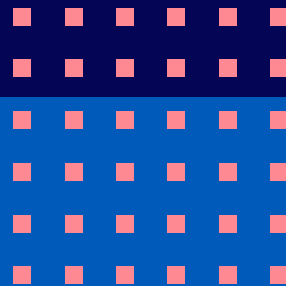


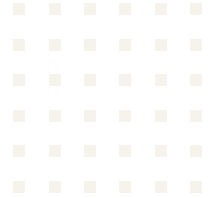
# Informe **2025**

---

Cuentas Anuales  
Consolidadas



# Organigrama



## Consejo de Administración

### Presidente

Mariano Ucar Angulo

---

### Consejero Ejecutivo

Eduardo Recoder de la Cuadra

---

### Vocales

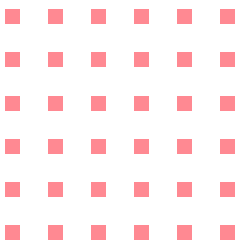
Iñigo Zavala Ortiz de la Torre  
Gonzalo Fernández de Valderrama  
Carmen Basagoiti Pastor  
Belén Amatriaín Corbi  
M<sup>a</sup> Eugenia Zugaza Salazar  
Nuria Pascual Lapeña  
Enrique Linares Plaza  
Beatriz Faro Morales

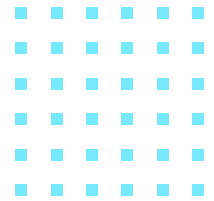
---

### Secretario No Consejero

Francisco Pérez-Crespo Payá

---





## Equipo Directivo



**PRESIDENCIA**  
Mariano Ucar  
Presidente no ejecutivo



**DIR. EJECUTIVA**  
Eduardo Recoder  
Chief Executive Officer

## GET



**Mariana Soroa**  
Chief GRC & Internal  
Audit Officer

## Global Executive Team (GET)

### Unidades de negocio




**Esther Mosquera**  
Country Manager  
Spain



**Helder Cassis**  
Country Manager  
Portugal



**Germán Fernández-Cano**  
Chief Farm Faes  
Business Officer



**Fabrizio Chines**  
Chief Akantior  
and IOLs Officer



**José Luis Díaz**  
Chief International  
Business Officer

### Estrategia




**Alberto Fernández**  
Chief Mkt. Portfolio Str.  
Office




**Xavier Arnaud**  
Chief Business  
Development Officer

### Corporativo



**Carlos Gutiérrez**  
Chief People Officer



**María Marín**  
Head of Investor  
Relations & External  
Comms.



**Iker Etxezarreta**  
Chief Financial Officer



**Juan Veiga**  
Head of  
Transformation Office

### Operaciones



**Alex Granados**  
Chief Industrial Officer

### Científico



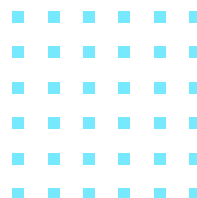
**Isabel Nájera**  
Chief Scientific and  
Medical Officer

# Índice





## Carta del Presidente



### Señoras y señores accionistas,

2025 ha supuesto un punto de inflexión para Faes Farma. Ha sido un año transformacional en el que la compañía ha presentado su nuevo Plan Estratégico 2025-2030 y ha comenzado a sentar las bases de una nueva etapa de crecimiento, con una ambición clara: consolidar nuestra posición como referente en la industria farmacéutica y avanzar en el objetivo de ser reconocidos como la mejor farmacéutica española con proyección global.

En este contexto, Faes Farma ha reforzado su perfil como una compañía más internacional, más sólida y mejor preparada para generar valor sostenible a largo plazo. La integración de Laboratorio Edol y SIFI, el impulso a la innovación y el refuerzo de nuestras capacidades industriales han contribuido a acelerar esta evolución, ampliando nuestro alcance global y fortaleciendo nuestro posicionamiento en áreas terapéuticas de alto potencial, como la oftalmología. Todo ello, además, sin perder de vista los valores que nos han guiado durante más de nueve décadas.

La evolución del ejercicio 2025 refleja la solidez de nuestro modelo y la capacidad del Grupo para seguir creciendo de forma sostenida sobre fundamentos consistentes. Faes Farma continúa avanzando apoyada en un portafolio robusto, una clara vocación internacional, una firme apuesta por la ciencia y una gestión prudente, orientada a construir una compañía cada vez más competitiva y resiliente.

La innovación y el desarrollo siguen desempeñando un papel esencial en esta trayectoria. Nuestra apuesta por la investigación, el fortalecimiento del *pipeline* y el desarrollo de nuevas soluciones



terapéuticas refuerzan la capacidad de Faes Farma para responder a necesidades médicas no cubiertas y generar valor diferencial. En este marco, avances como Akantior, incorporados a nuestro portafolio tras las recientes operaciones estratégicas, reflejan nuestro compromiso con la ciencia, los pacientes y la construcción de un modelo de crecimiento apoyado en la especialización y la innovación.

Junto a ello, seguimos reforzando nuestras capacidades industriales y operativas, un elemento

clave para sostener el crecimiento futuro del Grupo y preservar nuestra competitividad en un entorno cada vez más exigente. Muestra de ello son nuestra nueva planta de Derio, que representa un hito estratégico que nos permite acompañar el crecimiento del Grupo en los próximos años y la planta de nutrición y salud animal en Huesca, clave para el crecimiento futuro de ese área. Faes Farma avanza así con una base más sólida y con una estructura mejor preparada para afrontar con garantías la siguiente fase de desarrollo.

2025 también ha sido un año relevante en la consolidación de nuestra visión de sostenibilidad. Con la presentación de la estrategia “Focused on a Sustainable Future”, reforzamos nuestro compromiso con una gestión responsable, alineando nuestras decisiones con criterios ambientales, sociales y de buen gobierno. A través de sus cinco pilares –personas, pacientes, entorno, conducta y *partnership*–, esta estrategia orienta nuestra actividad y refuerza nuestra convicción de que el crecimiento empresarial debe ir siempre acompañado de un impacto positivo y duradero.

Este compromiso se apoya, además, en un modelo de gobierno corporativo sólido y en constante evolución. El Consejo de Administración mantiene una composición equilibrada y una estructura que favorece la supervisión independiente, la diversidad y la calidad en la toma de decisiones, en línea con las mejores prácticas de buen gobierno.

Faes Farma avanza hoy con una estrategia claramente definida, una base más robusta y una visión de largo plazo que nos permite afrontar el futuro con confianza. Seguiremos trabajando

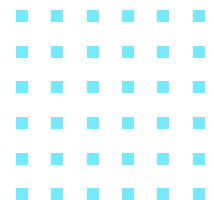
con responsabilidad, ambición y disciplina para generar valor sostenible para todos nuestros grupos de interés.

Gracias por su apoyo constante y por la confianza que depositan en nosotros para seguir avanzando.

Reciban un afectuoso saludo de,

**Mariano Ucar Angulo**

Presidente de Faes Farma



## Carta del CEO

### Estimados accionistas,

El ejercicio 2025 ha supuesto un punto de inflexión en la trayectoria de Faes Farma. Un año cargado de ilusión y determinación, en el que cada paso dado ha contribuido de forma decisiva a la transformación del Grupo. Ha sido un periodo de ejecución y progreso, en el que hemos consolidado las bases del futuro que queremos construir.

Uno de los hitos más relevantes ha sido la presentación de nuestro nuevo Plan Estratégico 2025-2030. Un plan que establece una ruta clara y coherente con la aspiración de ser reconocidos como la mejor farmacéutica global española, con el objetivo de alcanzar los 1.000 millones de euros en ingresos en 2030, mediante la combinación del crecimiento orgánico y la generación de valor a través de las recientes operaciones inorgánicas. Un crecimiento que irá acompañado de una mejora sostenida de la rentabilidad, con la ambición de alcanzar un EBITDA de 240 millones de euros, manteniendo una estructura financiera equilibrada.

Entrando en términos financieros, en 2025 hemos alcanzado unos ingresos de 627 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 23%, impulsado por el sólido comportamiento de todas nuestras áreas de negocio. Un desempeño que refleja la fortaleza de nuestro modelo, apoyado en el negocio farmacéutico gracias al dinamismo internacional, especialmente en Latinoamérica, y la evolución del área de licencias.

Este crecimiento se ha visto acompañado de una gestión financiera rigurosa, que nos ha permitido mantener una posición de balance sólida, incluso en

un contexto de importantes inversiones estratégicas, y continuar con nuestra política de retribución al accionista atractiva y sostenible.

Durante 2025, hemos avanzado significativamente en la ejecución de nuestra estrategia de crecimiento inorgánico con las adquisiciones de Laboratorios Edol en Portugal y de SIFI en Italia, esta última la mayor operación de la historia del Grupo. Ambas operaciones nos han permitido dar un salto cualitativo en nuestra posición internacional y consolidar la oftalmología como un área terapéutica estratégica, con un importante peso en nuestros ingresos. Estas operaciones generan, además, sinergias comerciales, operativas y de innovación que fortalecen nuestra capacidad de ejecución y crecimiento futuro.

La incorporación de un portafolio especializado en oftalmología, combinado con productos novedosos como Akantior, dando respuesta a necesidades médicas no cubiertas, junto con la oportunidad de desarrollo en nuevas indicaciones, refuerza nuestra propuesta de valor y nuestro compromiso con la I+D.

En paralelo, hemos seguido consolidando y reforzando nuestras capacidades industriales. La puesta en marcha de la nueva planta farmacéutica de Derio, junto con el traslado progresivo de la producción a la misma, nos permite dar respuesta a las necesidades derivadas de nuestro crecimiento y avanzar hacia la mejora de la eficiencia operativa marcada en nuestro Plan Estratégico. Asimismo, la nueva planta de nutrición animal en Huesca ya contribuye de forma relevante al crecimiento de esta división.

La evolución operativa del Grupo se ha reflejado también en el comportamiento de la acción, que se ha consolidado como una de las más destacadas del sector farmacéutico en España. Durante el ejercicio, Faes Farma ha registrado una revalorización superior al 48%, alcanzando máximos de los últimos cinco años.

Este desempeño refleja la confianza del mercado en la ejecución de nuestro Plan Estratégico.

Asimismo, hemos avanzado en la integración de la sostenibilidad como eje estratégico del negocio con el lanzamiento de nuestra estrategia "Focused on a sustainable Future", alineada con el Plan Estratégico y la Agenda 2030. Entendemos la sostenibilidad como una palanca real de creación de valor y un elemento cada vez más relevante en la competitividad del sector, y principalmente una vía para mejorar la vida de los pacientes y las personas en general, generando un impacto positivo y duradero en la sociedad. Objetivos como la reducción de un 42% de nuestras emisiones de alcance 1 y 2 para 2030 refuerzan nuestra convicción de que no puede haber salud sin un planeta sano.

Afrontamos la siguiente etapa como una compañía más sólida, mejor preparada y con una ambición renovada para seguir creciendo de forma rentable y sostenible, guiados por nuestros valores y con el firme propósito de unir pasión, ciencia e innovación para transformar la salud de las personas.

De cara a 2026, nuestras prioridades estarán centradas en la integración de SIFI y Edol, la



aceleración internacional, la consolidación de la planta de Derio y el avance de la sostenibilidad como ventaja competitiva.

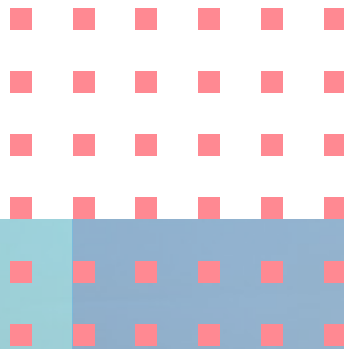
Quiero agradecer a todas las personas que forman parte de Faes Farma su compromiso en la ejecución de este proyecto. Su trabajo es clave para transformar nuestra ambición en resultados.

Seguiremos avanzando con la misma ilusión y determinación, manteniendo el compromiso de consolidar una compañía cada vez más global, sólida y competitiva.

Muchas gracias por su confianza.

**Eduardo Recoder de la Cuadra**  
CEO de Faes Farma

# Informe de auditoría







## Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Faes Farma, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

[www.pwc.es](http://www.pwc.es)

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España  
Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><b>Registro y valoración de las combinaciones de negocios realizadas en 2025</b></p> <p>Tal y como se indica en la nota 24 de la memoria consolidada adjunta, en junio de 2025 la Sociedad dominante realizó la adquisición del conjunto de sociedades que forman el Grupo Edol por un importe de 64.734 miles de euros y en septiembre de 2025 se realizó la adquisición de otro conjunto de sociedades que forman el Grupo Sifi por importe de 211.000 miles de euros.</p> <p>Ambas combinaciones de negocios se han contabilizado aplicando la política contable descrita en la nota 3.20, considerando contabilidad provisional para la adquisición de Grupo Sifi, con un fondo de comercio provisional por importe de 187.625 miles de euros. En el caso de la adquisición de Grupo Edol, la dirección de la sociedad dominante ha realizado y completado, con la colaboración de un experto independiente, el proceso de identificación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos. Como resultado de este análisis, ha reconocido un fondo de comercio por importe de 14.853 miles de euros y otros activos intangibles por importe total de 41.849 miles de euros, principalmente (nota 24).</p> <p>Considerando la relevancia de estas operaciones, así como la utilización de juicios y estimaciones relevantes en el proceso de determinación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, hemos considerado el registro y valoración de las combinaciones de negocio realizadas en 2025 como una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido el entendimiento del proceso seguido por la dirección del Grupo para el registro y valoración de ambas combinaciones de negocios.</p> <p>Por otra parte, hemos obtenido los acuerdos de adquisición de ambos negocios y, en el caso de la adquisición de Grupo Sifi, evaluamos la razonabilidad de la utilización de contabilidad provisional, los avances del trabajo en curso que están realizando de cara a la identificación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos y la información incluida en las cuentas anuales consolidadas al respecto.</p> <p>En cuanto a la adquisición de Grupo Edol, hemos obtenido el análisis realizado por la dirección del Grupo, basándose en el trabajo de un experto independiente, para determinar el valor razonable de los activos y pasivos identificados en la combinación de negocios y hemos realizado los siguientes procedimientos con la colaboración de nuestros expertos internos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación de la metodología utilizada, la corrección aritmética de los cálculos realizados y la razonabilidad de las principales hipótesis consideradas en el análisis.</li> <li>• Evaluación de la independencia y capacitación del experto contratado por la dirección.</li> <li>• Hemos cotejado la contabilización de la combinación de negocios y evaluado el importe reconocido como fondo de comercio y otros activos intangibles.</li> <li>• Hemos evaluado la adecuación de los desgloses incluidos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</li> </ul> <p>Como resultado de nuestro análisis y pruebas realizadas no tenemos observaciones al respecto.</p>

### Activación y recuperabilidad de determinados activos intangibles

Sin considerar los activos intangibles procedentes de las combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio, el balance a 31 de diciembre de 2025 incluye un importe de 180.323 miles de euros correspondiente a activos intangibles, entre los que se incluyen, principalmente, patentes, licencias y marcas, gastos de desarrollo y fondos de comercio (nota 5). Una parte significativa de estos activos tiene asignada una vida útil indefinida, de forma que no se amortizan con carácter anual.

En todo caso, la dirección del Grupo realiza, con carácter anual y para los activos de mayor valor individual, un análisis de recuperabilidad de los mismos. Este análisis se basa, principalmente, en la estimación de flujos de caja futuros que se espera que generen los diferentes activos y, por tanto, requiere juicios y estimaciones relevantes por parte de la dirección del Grupo.

Las asunciones más importantes utilizadas por la dirección del Grupo en su análisis se resumen en la nota 5 de la memoria consolidada adjunta.

Asimismo, la activación de los gastos de desarrollo implica el análisis del cumplimiento de determinados requisitos, incluyendo, entre otros, el éxito técnico y rentabilidad económica futura de los proyectos asociados, así como las correspondientes autorizaciones necesarias para su posterior comercialización.

Dada la relevancia de estos activos, así como las estimaciones y juicios significativos requeridos para evaluar su reconocimiento y recuperabilidad, este hecho supone una cuestión clave de nuestra auditoría.

Hemos procedido a entender el proceso interno de realización del análisis de recuperabilidad de los mencionados activos intangibles por parte de la dirección del Grupo, comprobando la consistencia de los criterios de cálculo aplicados con la metodología de valor en uso establecida en el marco normativo aplicable.

Con relación a los flujos de efectivo, hemos comprobado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la dirección del Grupo, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2025.

Adicionalmente, hemos analizado las hipótesis clave utilizadas para determinar las tasas de crecimiento y márgenes futuros previstos, contrastándolas con comparables disponibles (resultados históricos y márgenes de activos similares del propio negocio).

Asimismo, hemos contrastado la tasa de descuento utilizada con datos disponibles de mercado de cara a evaluar su razonabilidad.

Para los análisis de sensibilidad desglosados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, hemos revisado los cálculos efectuados, así como comprobado la coherencia de las variaciones e hipótesis consideradas sobre los cambios posibles, en base a la situación y expectativas de mercado.

Respecto de los gastos de desarrollo reconocidos, hemos evaluado los criterios considerados por la dirección del Grupo tanto para el reconocimiento inicial, como de cara a la recuperabilidad futura, cotejando que se cumple con los criterios establecidos para su activación.

Como resultado de nuestro análisis y pruebas realizadas no tenemos observaciones al respecto.

### Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y cumplimiento en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2025 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de Faes Farma, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE).

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la Sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

### Informe adicional para la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante de fecha 25 de febrero de 2026.

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2023 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

### Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gabriel Torre Escudero (21647)

25 de febrero de 2026

6



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

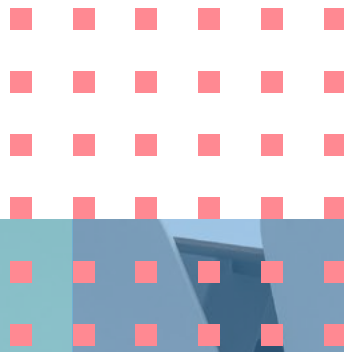
2026 Núm. 03/26/00653  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

2

# Estados Financieros **Consolidados**





## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Expresado en miles de euros

ACTIVO	Nota	2025	2024
Inmovilizado material	4	343.032	295.431
Activos por derecho de uso	4	10.276	5.510
Activos intangibles	5	457.881	184.159
Inversiones inmobiliarias		1.788	1.550
Otros activos financieros	6	1.524	178
Activos por impuestos diferidos	10	44.992	32.526
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>859.493</b>	<b>519.354</b>
Existencias	7	185.013	142.523
Otros activos financieros	6	12.780	7.922
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	167.297	119.061
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9 y 13	117.312	64.222
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>482.402</b>	<b>333.728</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.341.895</b>	<b>853.082</b>



La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## 2. Estados financieros consolidados

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Expresado en miles de euros

PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Patrimonio neto	11		
Capital		31.622	31.622
Prima de emisión		1.460	1.460
Otras reservas		548.970	509.912
Ganancias acumuladas		194.591	209.043
Dividendo a cuenta		(12.762)	(12.761)
Diferencias de conversión		(8.154)	(2.445)
Acciones propias		(10.924)	(10.961)
Patrimonio atribuido a propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		744.803	725.870
Participaciones no dominantes		782	748
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>745.585</b>	<b>726.618</b>
<b>PASIVO</b>			
Deudas con entidades de crédito	13	373.731	-
Otros pasivos financieros	13	2.464	2.627
Pasivos por arrendamiento	13	4.608	2.749
Provisiones	14	4.507	946
Subvenciones de capital		2.118	1.114
Pasivos por impuestos diferidos	10	24.005	15.573
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>411.433</b>	<b>23.009</b>
Deudas con entidades de crédito	13	26.602	1.988
Otros pasivos financieros	13	20.921	15.871
Pasivos por arrendamiento	13	4.966	3.056
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	121.384	71.322
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	4.231	3.647
Provisiones	14	6.773	7.571
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>184.877</b>	<b>103.455</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>596.310</b>	<b>126.464</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.341.895</b>	<b>853.082</b>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Expresada en miles de euros

	Nota	2025	2024
Ingresos ordinarios	16	610.464	493.647
Otros ingresos	16	16.524	16.394
Variación de productos terminados y en curso de fabricación		5.478	6.111
Consumos de materias primas y consumibles		(220.028)	(173.220)
Gastos por retribuciones a los empleados	17	(138.418)	(104.867)
Gastos por amortización	4 y 5	(29.033)	(20.318)
Pérdidas por deterioro de valor y enajenación de activos no corrientes	4 y 5	437	(1.445)
Otros gastos	18	(156.163)	(109.218)
Ingresos financieros	19	2.278	1.694
Gastos financieros	19	(6.125)	(1.202)
Beneficio antes de impuestos		85.414	107.576
Impuestos sobre las ganancias	10	(5.750)	3.538
Beneficio del ejercicio		79.664	111.114
<b>Beneficio del ejercicio atribuible a propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b>79.630</b>	<b>111.360</b>
Beneficio del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		34	(246)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>79.664</b>	<b>111.114</b>
Ganancias por acción del beneficio de las actividades que continúan atribuible a los propietarios de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la entidad dominante			
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	12	0,256	0,358
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)	12	0,254	0,356

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## 2. Estados financieros consolidados

### Estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Expresado en miles de euros

	2025	2024
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>79.664</b>	<b>111.114</b>
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero negocios en el extranjero	(5.709)	636
Otro resultado global del ejercicio, neto del impuesto	(5.709)	636
Resultado global total del período, neto de impuesto	73.955	111.750
Resultado global total atribuible a:		
Propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	73.921	111.996



La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Expresado en miles de euros

	Capital (Nota 11)	Prima de Emisión	Otras Reservas (Nota 11)	Otro resultado global		Ganancias Acumuladas	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
				Diferencias de Conversión							
Saldo al 31 de diciembre de 2024	31.622	1.460	509.912	(2.445)		209.043	(12.761)	(10.961)	725.870	748	726.618
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(5.709)		79.630	-	-	73.921	34	73.955
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	38.368	-		(51.129)	12.761	-	-	-	-
Dividendos (nota 11)	-	-	-	-		(42.953)	(12.762)	-	(55.715)	-	(55.715)
Otros movimientos	-	-	690	-		-	-	37	727	-	727
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>31.622</b>	<b>1.460</b>	<b>548.970</b>	<b>(8.154)</b>		<b>194.591</b>	<b>(12.762)</b>	<b>(10.924)</b>	<b>744.803</b>	<b>782</b>	<b>745.585</b>

## Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

Expresado en miles de euros

	Capital (Nota 11)	Prima de Emisión	Otras Reservas (Nota 11)	Otro resultado global		Ganancias Acumuladas	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
				Diferencias de Conversión							
Saldo al 31 de diciembre de 2023	31.622	1.460	489.711	(3.081)		165.806	(12.139)	(10.961)	662.418	994	663.412
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	636		111.360	-	-	111.996	(246)	111.750
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	19.454	-		(31.593)	12.139	-	-	-	-
Dividendos (nota 11)	-	-	-	-		(36.105)	(12.761)	-	(48.866)	-	(48.866)
Otros movimientos	-	-	747	-		(425)	-	-	322	-	322
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>31.622</b>	<b>1.460</b>	<b>509.912</b>	<b>(2.445)</b>		<b>209.043</b>	<b>(12.761)</b>	<b>(10.961)</b>	<b>725.870</b>	<b>748</b>	<b>726.618</b>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## 2. Estados financieros consolidados



La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Método indirecto. Expresado en miles de euros

	Nota	2025	2024
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficio del ejercicio		79.664	111.114
<b>Ajustes por:</b>			
Amortizaciones	4 y 5	29.033	20.318
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de activos intangibles	5	-	359
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de deudores comerciales	8	1.669	1.262
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de existencias	7	3.540	(470)
(Ingresos)/ Gastos por diferencias de cambio	19	266	769
Variaciones de provisiones	14	1.798	2.893
Valoración plan de retribución basado en acciones	11	746	747
Imputación de subvenciones		-	873
(Beneficio)/ Pérdida de inmovilizado material		(172)	362
(Beneficio)/ Pérdida de inmovilizado intangible	5	(261)	1.140
Ingresos financieros	19	(2.278)	(1.694)
Gastos financieros	19	5.859	433
Impuesto sobre las ganancias	10	5.750	(3.538)
		<b>125.614</b>	<b>134.568</b>
<b>Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión</b>			
Existencias		(14.580)	(13.488)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(12.224)	(8.025)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(864)	16.119
Pagos de provisiones	14	(3.865)	(2.490)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<b>94.081</b>	<b>126.684</b>
Cobro de intereses		2.354	1.694
Pago de intereses		(4.871)	(433)
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(13.074)	(12.477)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>		<b>78.490</b>	<b>115.468</b>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## 2. Estados financieros consolidados

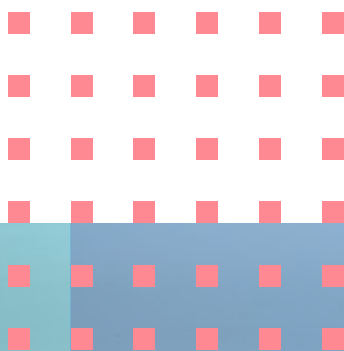
Método indirecto. Expresado en miles de euros

	Nota	2025	2024
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Pago por adquisición de dependiente, neto del efectivo adquirido	24	(272.234)	-
Cobros procedentes de la venta de activos financieros	13	199	13.112
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	4 y 13	(16.105)	(33.814)
Cobros por la venta de inmovilizado material	4	2.102	-
Cobros por la venta de inmovilizado intangible	5	82	69
Pagos por la adquisición de activos intangibles	5	(7.540)	(5.775)
Pagos por inversiones en otros activos financieros corrientes y no corrientes	13	(5.523)	(7.772)
<b>Efectivo neto utilizado por actividades de inversión</b>		<b>(299.019)</b>	<b>(34.180)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		1.226	-
Pagos procedentes de otros pasivos financieros	13	(6.424)	(3.469)
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	13	375.000	-
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	13	(40.468)	-
Dividendos pagados	11	(55.715)	(48.244)
<b>Efectivo neto utilizado por actividades de financiación</b>		<b>273.619</b>	<b>(51.713)</b>
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		53.090	29.575
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero		64.222	34.647
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre</b>		<b>117.312</b>	<b>64.222</b>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

3

# Memoria de las Cuentas Anuales **Consolidadas**





# 1 Naturaleza, actividades y composición del Grupo



Faes Farma, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad dominante) tiene por objeto social la fabricación y venta de toda clase de productos químicos, productos farmacéuticos, productos alimenticios, cosméticos, dietéticos y plantas medicinales, así como también la adquisición, compra, enajenación, inversión, tenencia, disfrute, administración, gestión, negociación y arrendamiento de sociedades, de valores mobiliarios e inmuebles, patentes, marcas y registros y participaciones sociales.

La Sociedad fue constituida mediante escritura pública otorgada en Bilbao el 29 de julio de 1933, con el nombre de Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A. El 6 de julio de 2001 adquiere su denominación actual, estando su sede social, oficinas y fábrica en Avenida Autonomía, 10, Leioa (Vizcaya, España).

Faes Farma, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo adjunto. Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Faes Farma o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de productos farmacéuticos, así como la fabricación y venta de productos de nutrición y salud animal. Todas las sociedades dependientes consolidan por el método de integración global, por poseer en todos los casos una participación mayoritaria o el control de la Sociedad.

La Sociedad tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo español.

En relación con los requerimientos de ESMA para el Formato Electrónico Único Europeo, procedemos a enumerar los anexos fundamentales de la siguiente forma:

- Nombre de la entidad: Faes Farma, S.A.
- Domicilio de la entidad: Vizcaya, España
- Forma jurídica de la entidad: S.A.
- País de constitución: España
- Dirección de la sede social de la entidad: Avenida Autonomía, 10, Leioa (Vizcaya, España) 48940
- Centro principal de actividad: Avenida Autonomía, 10, Leioa (Vizcaya, España) 48940
- Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad y de sus actividades principales: fabricación y venta de productos farmacéuticos, así como la fabricación y venta de productos de nutrición y salud animal.
- Nombre de la dominante: Faes Farma, S.A.
- Nombre de la dominante última del grupo: Faes Farma, S.A.

## Variaciones en el perímetro de consolidación

El 4 de junio de 2025 el Grupo adquirió el 100% de las acciones del conjunto de sociedades que componen el Grupo Edol, el cual comprende Laboratório Edol - Produtos Farmacêuticos, S.A. (Laboratorios Edol), laboratorio farmacéutico con sede en Portugal, y las siguientes sociedades asociadas: Setriworld - Promoção e Investimento, S.A., VAPP Produção e Comercialização de Produtos para Veterinária, LDA, Farmacêutica Austral, LDA.



Grupo Edol está especializado en productos de oftalmología y cuenta en Portugal con dos plantas de producción, una de ellas de reciente construcción. Tiene una posición de liderazgo en el área de oftalmología en Portugal y sus productos son complementarios al portafolio del Grupo Faes Farma.

Adicionalmente, el 2 de septiembre de 2025 el Grupo adquirió el 100% de las acciones del conjunto de sociedades que componen el Grupo SIFI S.p.A., compañía farmacéutica italiana especializada en oftalmología. Esta sociedad tiene participaciones en diferentes sociedades ubicadas en España, Francia, Rumania, Turquía, México y Reino Unido, principalmente.

Estas operaciones se enmarcan en el nuevo plan estratégico del Grupo Faes Farma, reforzando la presencia directa en Europa, potenciando el crecimiento internacional, impulsando nuevas áreas terapéuticas como ejes claves de crecimiento y creando sinergias con el equipo actual de R&D.

No hubo variaciones en el perímetro en el ejercicio 2024.

## 2 Bases de presentación



Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Faes Farma, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2025 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2026, serán aprobadas previsiblemente por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

### 2.1 Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico con las siguientes excepciones:

- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;

- Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se han registrado a valor razonable.

### 2.2 Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio o complejidad durante el proceso de formulación de estas cuentas anuales consolidadas:

#### (i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Asignación del precio pagado en las transacciones realizadas durante el ejercicio: estimación del valor de determinados intangibles, así como de los pagos contingentes (véase notas 3.20 y 24).
- Activos intangibles (véase nota 3.4): criterios para su activación y evaluación de vidas útiles.
- Deterioros de valor del fondo de comercio y de las marcas con vida útil indefinida: (véase nota 3.6).
- Deduciones y créditos fiscales activados: véase nota 3.17.
- Vida útil del inmovilizado material, principalmente

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

lo relacionado con las nuevas plantas de Derio (farmacéutica) y de Huesca (nutrición animal), véase nota 3.3.

#### (ii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

Es muy complejo acertar con estimaciones dadas las dificultades asociadas a la evolución de la situación y el contexto económico actual, por lo que el Grupo continuará monitorizando la evolución de los acontecimientos y su efecto en los estados financieros.

## 2.3 Normas e interpretaciones emitidas

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2024 preparados de conformidad a las NIIF-UE. El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, modificación o interpretación publicada que todavía no esté vigente.

### Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2025

#### NIC 21 (Modificación) "Falta de convertibilidad":

El IASB ha modificado la NIC 21 para añadir requisitos para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y el tipo de cambio al contado a utilizar cuando no lo es. Cuando una moneda no se puede cambiar por otra moneda, es necesario estimar el tipo de cambio al contado en una fecha de valoración con el objetivo

de determinar la tasa a la que se llevaría a cabo una transacción de intercambio ordenada en esa fecha entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes.

Cuando una entidad aplica por primera vez los nuevos requerimientos, no está permitido reexpresar la información comparativa. En cambio, se requiere la conversión de los importes afectados a tipos de cambio al contado estimados en la fecha de aplicación inicial de la modificación, con un ajuste contra reservas.

Esta modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025.

Dichas normas se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2025, no teniendo impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

### Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

**NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación) "Modificaciones a clasificación y valoración de instrumentos financieros":** Estas modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 son para:

- Aclarar la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- Aclarar y añadir orientación adicional para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e intereses;
- Incorporar nuevos requerimientos de información a revelar para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza [ESG]); y
- Actualizar la información a revelar para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Las modificaciones del punto (b) son más relevantes para las instituciones financieras, si bien las modificaciones en (a), (c) y (d) son relevantes para todas las entidades.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

**NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación) "Contratos relativos a electricidad dependiente de la naturaleza":** Los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza ayudan a las empresas a garantizar su suministro eléctrico a partir de fuentes como la energía eólica y solar. La cantidad de electricidad generada en virtud de estos contratos puede variar en función de factores incontrolables, como las condiciones meteorológicas.

Las modificaciones ayudan a las empresas a reflejar mejor estos contratos en los estados financieros y consisten en:

- Una aclaración de la aplicación de los requisitos de "uso propio";
- La posibilidad de aplicar la contabilidad de coberturas si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y
- La adición de nuevos requisitos de desglose para permitir la comprensión del efecto de estos contratos sobre la información financiera de la empresa.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

**Mejoras anuales de las normas NIIF® de contabilidad, volumen 11:** Las modificaciones aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2026. El propósito de las modificaciones es evitar posibles confusiones surgidas de inconsistencias de redacción en la normativa, abordando cambios en las siguientes normas:

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF";

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar";

NIIF 9 "Instrumentos financieros";

NIIF 10 "Estados financieros consolidados"; y

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

No se ha adoptado anticipadamente ninguna norma, modificación o interpretación que no haya entrado en vigor.

## Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el Comité de Interpretaciones de NIIF habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

**NIIF 18 "Presentación y desglose en los estados financieros":** El IASB ha emitido una nueva norma sobre presentación y desglose en los estados financieros, que sustituye a la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Muchos de los principios existentes en la NIC 1 se mantienen; no obstante, los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- La estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias, requiriendo la presentación de ciertos totales y subtotales específicos y exigiendo la clasificación de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en una de cinco categorías: operación, inversión, financiación, impuestos sobre las ganancias y operaciones discontinuadas;
- Desgloses requeridos en los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de las que se informa en los estados financieros (es decir, medidas de desempeño definidas por la dirección); y
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La NIIF 18 no cambia el reconocimiento o la valoración de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su “resultado de explotación”.

Esta nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, incluso para los estados financieros intermedios, y se requiere una aplicación retrospectiva. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

**NIIF 19 “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”:** Esta nueva norma ha sido desarrollada para permitir que las dependientes sin responsabilidad pública, con una matriz que aplica las normas NIIF en sus estados financieros consolidados, apliquen las normas NIIF con requisitos de desglose reducidos. La NIIF 19 es una norma voluntaria que las dependientes elegibles pueden aplicar al preparar sus propios estados financieros consolidados, separados o individuales, siempre que lo permita la legislación reguladora correspondiente. Estas dependientes continuarán aplicando los requisitos de reconocimiento, valoración y presentación de otras normas NIIF, pero pueden reemplazar los requisitos de desglose de esas normas con requisitos de desglose reducidos.

La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

**NIIF 19 (Modificación) “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”:** La NIIF 19, emitida en mayo de 2024, permite a las filiales elegibles revelar menor información en relación con las normas o modificaciones NIIF emitidas hasta febrero de 2021. Estas nuevas modificaciones ayudan a las filiales elegibles a reducir los desgloses en relación con las normas y modificaciones NIIF emitidas entre febrero de 2021 y mayo de 2024 (entre ellas, la NIIF 18). Con estas modificaciones, la NIIF 19 refleja los cambios en las NIIF que entrarán en vigor hasta el 1 de enero de 2027, fecha en que será aplicable la NIIF 19. En el futuro, la NIIF 19 se modificará simultáneamente con la publicación o revisión por parte del IASB de otras normas de contabilidad.

Esta modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

#### **NIC 21 (Modificación) “Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria”:**

Esta modificación aclara cómo las empresas deben convertir sus estados financieros de una moneda no hiperinflacionaria a una hiperinflacionaria, que es relevante para las entidades cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria, y cuya moneda funcional, o la de sus operaciones en el extranjero, sea la de una economía no hiperinflacionaria.

La modificación exige que todos los importes (incluidas las cifras comparativas) se conviertan de una moneda funcional que sea la de una economía no hiperinflacionaria a una moneda de presentación que sea la de una economía hiperinflacionaria, utilizando el tipo de cambio de cierre a la fecha del último estado de situación financiera.

Se incluye una excepción para las entidades cuya moneda funcional y de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria, permitiéndoles no volver a convertir las cifras comparativas de sus operaciones en el extranjero que tienen una moneda funcional de una economía no hiperinflacionaria.

La modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, si bien la modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se estima ningún impacto significativo potencial en las cuentas anuales del Grupo de las normas, modificaciones e interpretaciones que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

## 2.4 Comparación de la información

No se han realizado modificaciones sobre las cifras comparables del ejercicio anterior.

# 3 Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados



## 3.1 Entidades dependientes

Un inversor controla una participada cuando por su implicación en ella está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la participada.

En el Anexo adjunto al final de la memoria, se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que solo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables en España anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

## Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio y en el resultado global total consolidado del ejercicio se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y en el estado del resultado global consolidado.

## Otros aspectos de la consolidación

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas y los beneficios o pérdidas no realizadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad dominante.

## 3.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

### Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

### Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre se reconocen generalmente en el resultado del ejercicio. Se difieren en patrimonio neto si se refieren a coberturas de flujos de efectivo calificadas y a coberturas de inversión neta calificadas o son atribuibles a parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relacionadas con deudas financieras se presentan en el estado de resultados, dentro de gastos financieros. El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en el estado de resultados sobre una base neta dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Las partidas no monetarias que se valoran a valor razonable en una moneda extranjera se convierten

usando los tipos de cambio en las fechas en que se determinó el valor razonable. Las diferencias de conversión en activos y pasivos registrados a valor razonable se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Por ejemplo, las diferencias de conversión en activos y pasivos no monetarios tales como participaciones en el capital mantenidas a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o la pérdida en el valor razonable y las diferencias de conversión en activos no monetarios tales como participaciones en capital clasificadas como a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen en otro resultado global.

Los resultados y la posición financiera de los negocios en el extranjero cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera;
- los ingresos y gastos de cada estado de resultados y estado del resultado global se convierten a los tipos medios de cambio (a menos que no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos existentes en las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y los gastos se convierten en la fecha de las transacciones), y
- todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otro resultado global.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de cualquier inversión neta en negocios en el extranjero y de deudas financieras y otros instrumentos financieros designados como coberturas de estas inversiones se reconocen en otro resultado global. Cuando un negocio en el extranjero se vende o se paga cualquier deuda financiera que forme parte de la inversión neta, las diferencias de cambio asociadas se reclasifican al resultado del ejercicio como parte de la ganancia o pérdida por la venta.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable que surgen de la adquisición de un negocio en el extranjero se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero y se convierten al tipo de cierre.

### 3.3 Inmovilizado material

#### Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso, la pérdida acumulada por deterioro del valor.

Los activos situados en España, adquiridos con anterioridad a 1996 fueron revalorizados o actualizados de acuerdo con la legislación pertinente. El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF".

#### Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material, excluyendo las nuevas plantas de Derio y Huesca, se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

En fecha 23 de diciembre de 2024 la nueva planta construida en Derio fue dada de alta como inmovilizado después de un período de más de dos años en construcción (inmovilizado en curso).

En fecha 31 de octubre de 2024 la nueva planta construida en ISF fue dada de alta como inmovilizado después de un período de más de dos años en construcción (inmovilizado en curso).

Para establecer un criterio de amortización coherente con los nuevos activos, la dirección del Grupo realizó un ejercicio de identificación de los diferentes elementos que componen las nuevas plantas, concluyendo que el mejor método de amortización para los elementos directamente relacionados con la producción es el basado en el método de las unidades de producción.

Este método considera el hecho de que las plantas tienen una capacidad sustancialmente superior a la que se va a poder utilizar en los primeros años de su vida útil, y que la producción irá creciendo según transcurran los años.

En este sentido, se ha estimado la capacidad total de las nuevas plantas productivas y se considerará la amortización de manera anual en base a las unidades producidas en el ejercicio. Tanto los totales a producir como la producción en curso se irán revisando con carácter anual para reflejar adecuadamente el cargo por amortización.

En el ejercicio anterior y, considerando que la planta farmacéutica recibió la aprobación formal el 23 de diciembre de 2024, el cargo por amortización fue residual y basado en lo efectivamente producido en 2024. En cuanto a la planta de nutrición animal, las unidades producidas fueron escasas al haber recibido la autorización a finales de octubre por lo que el cargo por amortización también fue residual y basado en lo efectivamente producido en 2024.

En 2025 la amortización de dichas plantas se ha calculado siguiendo el mismo criterio que el año anterior.

Así, se estima que las plantas estarán operativas por un período aproximado de entre 10 y 50 años, dependiendo de los diferentes elementos identificados, y que la producción irá en fase ascendente los primeros años y no alcanzará un volumen estable y continuado de producción hasta transcurridos unos años.

Los elementos de las nuevas plantas de Derio y Huesca que se han considerado no directamente relacionados con la producción se amortizarán con un método de amortización lineal de forma sistemática a lo largo de su vida útil. Estos elementos son principalmente la construcción, el sistema de prevención contra incendios, el mobiliario de oficina y los equipos de procesos de información.

La amortización de los elementos del inmovilizado material que utilizan el método de amortización lineal se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 15
Equipos informáticos	4 - 7
Otros	8 - 10

El Grupo revisa, al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

#### Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, solo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

#### Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro del valor real del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 3.6.

## 3.4 Activos intangibles

### 3.4.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor según los criterios descritos en el apartado 3.6. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

### 3.4.2 Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto a medida que se incurren.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan en la medida en que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;

- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno);
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo del activo.

El fin de la fase de desarrollo y por tanto su traspaso a Patentes, licencias y marcas y comienzo del período de amortización se produce en el momento de obtener la aprobación de los organismos reguladores.

En cualquier caso, de cara a considerar estos costes como activo, si bien la aprobación de los organismos reguladores puede no haberse recibido, previamente existe un análisis cualitativo por parte de la Dirección con el objetivo de evaluar, en base a la experiencia histórica, la fase en la que se encuentra el proceso de aprobación y el tipo de desarrollo que se trata, así como que no existen dudas razonables de obtener la aprobación de los organismos reguladores.

### 3.4.3 Patentes y Marcas

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste de adquisición o de desarrollo. Determinadas marcas y licencias tienen una vida útil definida y se valoran posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y cualquier corrección por deterioro de valor. Asimismo, el Grupo identifica ciertas marcas adquiridas en combinaciones de negocios cuya vida útil se considera indefinida por ser marcas consolidadas en el mercado y que no requieren incurrir en costes relevantes para el mantenimiento de su vida comercial.

### 3.4.4 Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren.

### 3.4.5 Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

### 3.4.6 Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si su vida útil es finita o indefinida. A estos efectos, se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Patentes y marcas	Lineal	5 - 25
Aplicaciones informáticas	Lineal	3 - 10
Otros activos intangibles	Lineal	10

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. En caso de variaciones motivadas por cambios de estimación, las mismas se reconocen de manera prospectiva.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no están sujetos a amortización sino a comprobación de deterioro, que se realiza con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida de valor de los mismos.

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las razones que justifican la vida útil indefinida de ciertas marcas, entre otras son:

- Corresponden a marcas compradas por el Grupo a terceros, y que en el momento de la compra ya estaban fuera de patente. Algunas marcas corresponden a productos que tienen genéricos en el mercado y otras no los tienen. Desde que estas marcas fueron adquiridas por el Grupo se ha constatado un significativo aumento de las ventas, derivado fundamentalmente del esfuerzo económico y comercial del Grupo en el cuidado y desarrollo de la marca. Estas marcas van dirigidas a unos nichos de mercado que se consideran estables, por lo que se estima una demanda continuada en el futuro.
- La previsión actual es que a corto o medio plazo no es probable que vayan a aparecer en el mercado patentes nuevas o genéricos sustitutivos.
- Otro factor fundamental en la determinación de rentabilidad futura de las marcas corresponde a la evolución de los precios. En este sentido, teniendo en cuenta los precios de referencia establecidos actualmente, éstos aseguran unos niveles de rentabilidad y de generación de flujos de caja prolongados en el tiempo y suficientes para la recuperación de las inversiones realizadas.
- El Grupo tiene la voluntad y la capacidad para mantener estas marcas en su cartera, para lo que seguirá realizando las inversiones y las acciones comerciales necesarias para su sostenimiento.

Teniendo en cuenta estas razones y en el contexto de la nueva estrategia del Grupo, que contempla la potenciación de nuevas marcas adquiridas en combinaciones de negocios, la dirección del Grupo ha actualizado la estimación de las marcas que considera de vida útil indefinida, adaptándose a la nueva realidad del negocio del Grupo. Fruto de esta actualización, ciertas marcas han pasado de tener vidas útiles indefinidas a vidas útiles definidas y han comenzado a amortizarse en el ejercicio 2025 con vidas útiles de hasta 25 años. El efecto en la amortización en la cuenta de resultados del Grupo producido por este cambio ha ascendido a 1.171 miles de euros (nota 5).

#### 3.4.7 Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 3.6.

### 3.5 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles que se mantienen total o parcialmente para la obtención de rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las inversiones inmobiliarias corresponden a un edificio propiedad del Grupo situado en Portugal, mantenido para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción.

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable. Un tasador externo independiente, con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto de tasación ha realizado una valoración bajo variables observables en el mercado (jerarquía de valor razonable nivel 2) en el ejercicio 2025, que será revisada aproximadamente cada dos años, salvo que las circunstancias del mercado varíen sustancialmente en cuyo caso se revisará en ese momento.

La pérdida o beneficio surgido como consecuencia de los cambios en el valor razonable de la inversión inmobiliaria se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las inversiones inmobiliarias no se amortizan.

Las inversiones inmobiliarias continúan valorándose a valor razonable hasta su venta o hasta que el inmueble sea ocupado por el Grupo o se comience el desarrollo del mismo para su venta en el curso

ordinario de las operaciones, con independencia de que las transacciones comparables en el mercado se hicieran menos frecuentes o bien los precios de mercado estuvieran disponibles menos fácilmente.

### 3.6 Deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro del valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si su valor recuperable es inferior a su valor contable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, a los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor de uso. El cálculo del valor de uso del activo se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo (UGE), se asignarán inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos solo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a resultados, no obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

### 3.7 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación".

Los instrumentos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación solo cuando el Grupo tiene el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

#### 3.7.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen en este apartado los activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato.
- En el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o,

- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Se reconocen inicial y posteriormente por el valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los mismos se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que surgen.

#### 3.7.2 Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### 3.7.3 Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar están sujetos al modelo de pérdidas de crédito esperadas. Sin embargo, el deterioro de valor identificado es inmaterial.

El epígrafe de "efectivo y otros medios líquidos equivalentes" también está sujeto a los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9, si bien el deterioro identificado es igualmente inmaterial.

Para la determinación de la pérdida de crédito esperada el Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han agrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a las características del riesgo de crédito compartido y los días vencidos.

Las tasas de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de 36 meses antes del 31 de diciembre de 2025, y las correspondientes pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas a cobrar.

Adicionalmente, el Grupo deteriora aquellas cuentas a cobrar donde se evalúa la existencia de riesgos específicos de incobrabilidad, al igual que en el ejercicio anterior, para determinar si hay evidencias objetivas de que se haya incurrido en deterioro de valor. El Grupo considera que existe deterioro de valor cuando el deudor tiene dificultades financieras significativas o cuando se produzca un impago o retraso de pagos de más de 12 meses.

Las cuentas a cobrar para las que se reconoció una provisión por deterioro del valor se eliminan contra la provisión cuando no haya ninguna expectativa de recuperar efectivo adicional.

### 3.7.4 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### 3.7.5 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, siendo éste el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les son directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial los pasivos financieros comprendidos en esta categoría se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

### 3.7.6 Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida y ganancia en otro resultado global.

El Grupo aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

### 3.7.7 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

#### 3.8 Acciones propias de la Sociedad dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto en el balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

#### 3.9 Distribuciones a accionistas

Los dividendos ya sea en efectivo o en especie se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

#### 3.10 Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición, que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su valor neto realizable, entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es el siguiente:

- a. Existencias comerciales y materias primas y otros aprovisionamientos: coste medio ponderado.
- b. Productos terminados y en curso: Coste de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. La incorporación de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

La reducción de valor reconocida previamente se revierte contra resultados si las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor entre el coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Las reducciones y reversiones en el valor de las existencias se reconocen con abono a los epígrafes "Variación de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y consumibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### 3.11 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, generalmente de tres meses o menos, siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de explotación. Los dividendos recibidos se clasifican como actividades de inversión y los pagados por la Sociedad dominante como actividades de financiación.

## 3.12 Retribuciones a los empleados

### 3.12.1 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior entre aquella en la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre aquella en la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan, y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

### 3.12.2 Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a empleados a corto plazo son remuneraciones a los empleados, diferentes de las indemnizaciones por cese, cuyo pago se espera liquidar íntegramente antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio en el que los empleados hayan prestado los servicios que les otorgan las retribuciones.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

### 3.12.3 Remuneraciones basadas en acciones

La Sociedad dominante opera un plan de compensaciones basado y liquidable en acciones. Por un lado, la Sociedad dominante reconoce los servicios recibidos de los empleados a cambio de la concesión de la opción como un gasto en el momento de su devengo y por otro el correspondiente incremento en el patrimonio neto. El importe total que se lleva a gastos durante el período de devengo se determina por referencia al valor razonable de las acciones concedidas. El valor razonable de las acciones concedidas bajo el plan se reconoce como gasto por retribuciones a los empleados con el correspondiente ingreso en patrimonio neto. El importe total a reconocer como gasto se determina por referencia al valor razonable de las opciones concedidas:

- incluyendo condiciones de rendimiento del mercado (tales como el precio de la acción de la entidad)
- excluyendo el impacto de condiciones para la irrevocabilidad de la concesión que sean de servicio o de rendimiento no referidas al mercado, e
- incluyendo el impacto de cualquier condición no determinante de la irrevocabilidad de la concesión.

El gasto total se reconoce durante el período para la irrevocabilidad, que es el período durante el cual tienen que satisfacerse todas las condiciones especificadas

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

para la irrevocabilidad de la concesión. Al final de cada ejercicio, la entidad revisa sus estimaciones del número de acciones que espera que se vayan a consolidar en base a las condiciones de servicio y para la irrevocabilidad no referidas al mercado. El impacto de la revisión de las estimaciones originales, si fuese el caso, se reconoce en resultados, con el correspondiente ajuste al patrimonio neto.

#### 3.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las obligaciones aisladas se valoran por el desenlace individual que resulta más probable. Si la obligación implica una población importante de partidas homogéneas, esta se valora ponderando los desenlaces posibles por sus probabilidades. Si existe un rango continuo de desenlaces posibles y cada punto del rango tiene la misma probabilidad que el resto, la obligación se valora por el importe medio.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en resultados.

Las provisiones revierten en resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### 3.14 Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo, los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración del mismo.

##### 3.14.1 Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes y prestación de servicios se reconocen solo cuando existe evidencia de un acuerdo con otras partes, los productos se han entregado o los servicios se han prestado, los honorarios están fijados y su cobro está razonablemente asegurado.

El Grupo fabrica y vende, principalmente, productos farmacéuticos y productos de salud y nutrición animal. Las ventas se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al cliente, este tiene total discreción sobre el producto, y no hay obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación por parte del cliente de los productos. La entrega se produce en función de los acuerdos con los clientes (incoterm) y es en ese momento cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el Grupo tiene evidencia de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas.

No se considera que exista ningún elemento de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de crédito reducido, el cual es consistente con la práctica del mercado.

La dirección considera que no existe ningún juicio significativo respecto a estas ventas.

### Desagregación de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

Los ingresos ordinarios de clientes externos provienen de la venta de productos de especialidades farmacéuticas y productos para nutrición y salud animal, principalmente.

Respecto a las ventas de especialidades farmacéuticas, el Grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño (venta del producto químico o farmacéutico) y se realizan en un momento del tiempo.

Respecto a las ventas de productos para nutrición y salud animal, el Grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño y se realizan en un momento del tiempo.

No habiendo otras tipologías de contratos con clientes, el Grupo ha desagregado las ventas por su ámbito geográfico (véase nota 23).

### 3.14.2 Otros ingresos

Los ingresos y comisiones por licencias se reconocen en función de si, en esencia, se trata de una venta del activo o derechos o es un acuerdo de uso de licencia. Será una venta y, por tanto, se reconoce el ingreso en el momento de la transferencia de los derechos al titular de la licencia, en las siguientes circunstancias:

- Los derechos se asignan a cambio de comisiones fijas o no reembolsables a título de garantía del acuerdo.
- El contrato no puede ser rescindido.
- El Grupo no mantiene ningún control sobre la gestión.

- El Grupo no mantiene ninguna obligación de ejecución.

En el resto de casos se considerará que los importes están relacionados con el derecho al uso de la licencia, y por tanto los ingresos se reconocen a lo largo de ese período. Si el Grupo recibe un porcentaje de los ingresos pero con un mínimo garantizado, este mínimo se reconocerá como ingresos en el momento inicial siempre que el Grupo no mantenga riesgos y ventajas significativos inherentes a la propiedad de la licencia. El Grupo reconoce estos ingresos en el epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, ya que se considera que no se mantiene control sobre la gestión posterior de los ingresos por royalties.

### 3.14.3 Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

### 3.15 Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

Las subvenciones procedentes de administraciones públicas recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

## 3.16 Arrendamientos

El Grupo realiza operaciones de arrendamiento operativo como arrendatario y como arrendador.

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el Grupo.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- Pagos fijos.
- Los pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo.

Los pagos por arrendamiento a realizarse bajo opciones de prórroga razonablemente ciertas también se incluyen en la valoración del pasivo.

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si ese tipo no se puede determinar fácilmente, que es generalmente el caso para los arrendamientos en el Grupo, se usa el tipo incremental de endeudamiento del arrendatario, siendo el tipo que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

El Grupo está expuesto a potenciales incrementos futuros en los pagos variables por arrendamiento basados en un índice o tipo, que no están incluidos en el pasivo por arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos por arrendamiento basados en un índice o un tipo tienen efecto, el pasivo por arrendamiento se evalúa de nuevo y se ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre principal y coste financiero. El coste financiero

se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento de forma que produzcan un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que comprende lo siguiente:

- El importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento.
- Cualquier pago por arrendamiento hecho en o antes de la fecha de comienzo, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido.
- Cualquier coste directo inicial.
- Costes de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se amortizan de forma lineal durante la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento, el menor de los dos. Si el Grupo tiene la certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se amortiza durante la vida útil del activo subyacente.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y todos los arrendamientos de activos de poco valor se reconocen sobre una base lineal como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de valor reducido incluyen equipo informático y elementos pequeños de mobiliario de oficina.

Las opciones de ampliación y finalización están incluidas en una serie de arrendamientos de inmuebles y equipos en todo el Grupo. Estos términos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestionar los activos usados en las operaciones del Grupo. La mayoría de las opciones de ampliación y finalización mantenidas son ejercitables solo por el Grupo y no por el respectivo arrendador.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

## 3.17 Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o recuperar en el ejercicio por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y los tipos impositivos que están aprobados o están a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Desde el ejercicio 2014, el Grupo Fiscal Faes Farma, S.A. compuesto por las sociedades Faes Farma, S.A. e Ingaso Farm, S.L.U. tributa en régimen de declaración consolidada.

### 3.17.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos

sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

### 3.17.2 Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias.

Las oportunidades de planificación fiscal solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

El Grupo ha estimado la existencia de bases imponibles futuras suficientes para asegurar la recuperabilidad de las deducciones y bonificaciones activadas, en base a las proyecciones de resultados realizadas de acuerdo con los presupuestos aprobados para el ejercicio 2026 y las previsiones para los próximos ejercicios.

### 3.17.3 Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

#### 3.17.4 Compensación y clasificación

El Grupo solo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo solo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

### 3.18 Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, esto es el Consejo de Administración, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de explotación:

- Especialidades farmacéuticas y healthcare
- Nutrición y salud animal
- Materias primas farmacéuticas

El segmento Materias primas farmacéuticas no cumple los criterios cuantitativos para ser presentado separadamente. No existen activos que sean comunes a varios segmentos.

Una vez se complete el proceso de integración de las nuevas adquisiciones realizadas en 2025 y tras una evaluación de la información de gestión que se maneja y actualizaciones de sistemas que se consideren necesarias, se procederá a evaluar la información por segmentos. Actualmente, la información que se maneja y la consideración de segmentos no se ha visto modificada.

### 3.19 Medio ambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 3.3.

### 3.20 Combinaciones de negocios

El método contable de adquisición se usa para contabilizar todas las combinaciones de negocios, con independencia de si se adquieren instrumentos de patrimonio u otros activos. La contraprestación transferida para la adquisición de una dependiente comprende:

- los valores razonables de los activos transferidos,
- los pasivos incurridos con los anteriores propietarios del negocio adquirido,
- las participaciones en el patrimonio emitidas por el grupo,
- el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente, y
- el valor razonable de cualquier participación en el patrimonio previa en la dependiente.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, con excepciones limitadas, se valoran inicialmente a sus valores razonables en la fecha de adquisición. El grupo reconoce cualquier participación no dominante en la entidad adquirida sobre una base de adquisición a adquisición a valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos identificables netos de la entidad adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos.

El exceso de:

- la contraprestación transferida
- el importe de cualquier participación no dominante en la entidad adquirida, y
- el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio previa en la entidad adquirida

sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si esos importes son menores que el valor razonable de los activos netos identificables de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados como una compra en condiciones muy ventajosas.

Cuando la liquidación de cualquier parte de la contraprestación en efectivo se difiere, los importes a pagar en el futuro se descuentan a su valor actual en la fecha del intercambio. El tipo de descuento usado es el tipo de interés incremental del endeudamiento de la entidad, siendo el tipo al que podría obtenerse un préstamo similar de una financiera independiente bajo términos y condiciones comparables.

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto o pasivo financiero. Los importes clasificados como un pasivo financiero se vuelven a valorar posteriormente a valor razonable con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor contable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio de la adquirida previamente mantenida se valora nuevamente por su valor razonable en la fecha de adquisición, reconociendo cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados.

## 4 Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante los ejercicios 2025 y 2024 se presenta a continuación:

	31.12.23	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	31.12.24	Combinaciones de negocios (nota 24)	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	31.12.25
<b>Coste</b>												
Terrenos y construcciones	49.416	1.293	(16)	67.785	(16)	118.462	34.584	1.828	(1.141)	3.663	3.658	161.054
Instalaciones técnicas y maquinaria	70.988	2.524	(5.220)	25.439	970	94.701	12.191	8.349	(3.103)	(2.454)	(4.545)	105.139
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	59.624	2.880	(513)	104.883	144	167.018	427	4.681	(2.627)	-	(258)	169.241
Equipos informáticos	2.488	200	(518)	2.682	(10)	4.842	283	472	(79)	-	(7)	5.511
Anticipos e inmovilizado material en curso	177.227	25.073	(4)	(201.185)	1	1.112	508	1.404	(6)	(1.209)	(1)	1.808
Otros	1.733	184	(807)	154	22	1.286	544	46	(54)	-	(11)	1.811
	<b>361.476</b>	<b>32.154</b>	<b>(7.078)</b>	<b>(242)</b>	<b>1.111</b>	<b>387.421</b>	<b>48.537</b>	<b>16.780</b>	<b>(7.010)</b>	<b>-</b>	<b>(1.164)</b>	<b>444.564</b>
<b>Amortización acumulada</b>												
Construcciones	(18.704)	(762)	13	-	13	(19.440)	-	(2.740)	121	(1.996)	(8)	(24.063)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(34.271)	(4.428)	4.920	-	(48)	(33.827)	-	(5.081)	1.851	1.996	362	(34.699)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(31.423)	(5.396)	513	-	(166)	(36.472)	-	(6.088)	2.502	-	248	(39.810)
Equipos informáticos	(2.287)	(470)	518	-	6	(2.233)	-	(607)	74	-	4	(2.762)
Otros	(643)	(115)	752	-	(12)	(18)	-	(237)	53	-	4	(198)
	<b>(87.328)</b>	<b>(11.171)</b>	<b>6.716</b>	<b>-</b>	<b>(207)</b>	<b>(91.990)</b>	<b>-</b>	<b>(14.753)</b>	<b>4.601</b>	<b>-</b>	<b>610</b>	<b>(101.532)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>274.148</b>	<b>20.983</b>	<b>(362)</b>	<b>(242)</b>	<b>904</b>	<b>295.431</b>	<b>48.537</b>	<b>2.027</b>	<b>(2.409)</b>	<b>-</b>	<b>(554)</b>	<b>343.032</b>

Las altas registradas durante los ejercicios 2025 y 2024 corresponden, principalmente, a las inversiones derivadas de la puesta en marcha de la nueva planta de producción farmacéutica construida en el Parque Tecnológico de Bizkaia y de la nueva fábrica de nutrición animal ubicada en Huesca.

Con fecha 23 de diciembre de 2024 se obtuvo la autorización de la nueva planta en el Parque Tecnológico de Bizkaia por lo que se traspasó al epígrafe correspondiente un importe de 183.185 miles de euros. El efecto de la amortización de la nueva planta en el ejercicio 2025 asciende a un importe de 2.000 miles de euros, no siendo relevante en 2024.

Durante el ejercicio, la dirección de la Sociedad dominante ha realizado evaluaciones de potenciales indicios de deterioro en los activos materiales que pudieran surgir como consecuencia de la construcción y puesta en funcionamiento de la nueva planta farmacéutica. En los ejercicios 2026 y 2027, como mínimo, habrá producción en ambas plantas y parte de las actividades de la Sociedad dominante (químico, calidad y otros) se seguirán realizando en las antiguas instalaciones, por lo que, tras los análisis realizados, no se han identificado deterioros en los activos de la Sociedad dominante como consecuencia de la nueva inversión.

Con fecha 31 de octubre de 2024 se obtuvo la autorización de fabricación en la nueva fábrica de nutrición animal ubicada en Huesca por lo que se traspasó al epígrafe correspondiente un importe de 17.982 miles de euros. El efecto de la amortización de la nueva planta en el ejercicio 2025 asciende a un importe de 507 miles de euros, no siendo relevante en 2024.

En los ejercicios 2025 y 2024 se han dado bajas de elementos que en su mayoría se encontraban totalmente amortizados.

El Grupo tiene compromisos de adquisición de inmovilizado material por valor de 3.689 miles de euros (4.660 miles de euros en 2024), relacionados principalmente con inversiones adicionales en las diferentes fábricas de producción.

El Grupo no cuenta con inmovilizado material sujeto a garantías.

## 4.1 Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados al 31 de diciembre es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
Construcciones	7.117	6.817
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.549	17.877
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.776	10.520
Equipos informáticos	1.541	1.615
Otros elementos de transporte	996	324
	<b>38.979</b>	<b>37.153</b>

## 4.2 Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## 4.3 Arrendamientos Operativos – Arrendatario

El Grupo mantiene arrendados a terceros oficinas ubicadas en España, Italia y Latinoamérica. Asimismo, tiene arrendado a terceros vehículos, en su mayoría para la red comercial, locales comerciales y varios equipos electrónicos.

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos por derecho de uso reconocidos están relacionados con los siguientes tipos de activos:

Miles de euros

	31.12.25	31.12.24
Inmuebles	795	2.413
Equipo	2.921	212
Vehículos	6.560	2.885
<b>Total activos por derecho de uso</b>	<b>10.276</b>	<b>5.510</b>

Durante el ejercicio 2025 se han producido altas por importe de 9.226 miles de euros de activos por derecho de uso (2.291 miles de euros en el ejercicio 2024), de las cuales 3.856 provienen de la combinación de negocios (nota 24). Asimismo, las amortizaciones dotadas en el ejercicio correspondientes a estos activos ascienden a 4.460 miles de euros (3.248 miles de euros en 2024).



## 5 Activos Intangibles

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles durante los ejercicios 2025 y 2024 se muestra a continuación:

Miles de euros

	Fondo de comercio	Gastos de desarrollo en curso	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
<b>31 de diciembre de 2023</b>						
<b>Coste</b>	<b>59.372</b>	<b>13.314</b>	<b>234.889</b>	<b>10.093</b>	<b>5.703</b>	<b>323.371</b>
Amortización acumulada	-	(758)	(110.983)	(3.875)	(5.646)	(121.262)
Deterioro acumulado	(3.012)	-	(14.348)	-	-	(17.360)
<b>Importe neto en libros</b>	<b>56.360</b>	<b>12.556</b>	<b>109.558</b>	<b>6.218</b>	<b>57</b>	<b>184.749</b>
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Altas	-	4.366	155	1.233	21	5.775
Amortizaciones	-	(78)	(4.858)	(956)	(7)	(5.899)
Bajas	-	(29)	(2.589)	(127)	-	(2.745)
Bajas de amortización	-	-	273	127	-	400
Bajas de deterioro	-	-	1.136	-	-	1.136
Traspasos	-	(8.161)	8.161	242	-	242
Dotación deterioro	-	-	(359)	-	-	(359)
Diferencias de conversión	151	(4)	719	(5)	(1)	860
<b>31 de diciembre de 2024</b>						
<b>Coste</b>	<b>59.523</b>	<b>9.486</b>	<b>241.733</b>	<b>11.437</b>	<b>5.723</b>	<b>327.902</b>
Amortización acumulada	-	(836)	(115.966)	(4.705)	(5.653)	(127.160)
Deterioro acumulado	(3.012)	-	(13.571)	-	-	(16.583)
<b>Importe neto en libros</b>	<b>56.511</b>	<b>8.650</b>	<b>112.196</b>	<b>6.732</b>	<b>70</b>	<b>184.159</b>
Combinaciones de negocios (nota 24)	202.478	8.901	65.413	766	-	277.558
Altas	-	5.581	330	1.497	115	7.523
Amortizaciones	-	-	(8.299)	(1.240)	(8)	(9.547)
Bajas	-	-	(2.498)	(149)	-	(2.647)
Bajas de amortización	-	-	1.323	120	-	1.443
Bajas de deterioro	-	-	1.175	-	-	1.175
Traspasos	-	(2.080)	1.917	163	-	-
Dotación/Reversión deterioro	-	-	198	-	-	198
Diferencias de conversión	(512)	(1)	(1.467)	-	(1)	(1.981)
<b>31 de diciembre de 2025</b>						
<b>Coste</b>	<b>261.489</b>	<b>21.887</b>	<b>304.666</b>	<b>13.715</b>	<b>5.837</b>	<b>607.594</b>
Amortización acumulada	-	(836)	(122.180)	(5.826)	(5.661)	(134.503)
Deterioro acumulado	(3.012)	-	(12.198)	-	-	(15.210)
<b>Importe neto en libros</b>	<b>258.477</b>	<b>21.051</b>	<b>170.288</b>	<b>7.889</b>	<b>176</b>	<b>457.881</b>

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen compromisos de compra de inmovilizado intangible.

El coste de los elementos del activo intangible que están totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2025 asciende a 109.920 miles de euros (43.784 miles de euros en 2024) y corresponde, principalmente, a patentes, licencias y marcas.

#### Fondo de comercio

Tras las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2025, se ha reconocido un fondo de comercio derivado de la adquisición de Grupo SIFI por importe de 187.625 miles de euros. Asimismo, la adquisición de Grupo Edol ha supuesto un fondo de comercio por importe de 14.853 miles de euros (nota 24).

Adicionalmente, el Grupo tiene reconocidos fondos de comercio por un importe total neto de deterioros de 55.999 miles de euros, siendo los más significativos los generados por las adquisiciones de Laboratorios Diafarm, S.A.U. (por un importe de 22.560 miles de euros), Ingaso Farm, S.L.U. (por un importe de 10.677 miles de euros), Tecnología & Vitaminas, S.L (por un importe de 5.650 miles de euros), Faes Farma Gulf FZCO (por importe de 4.084 miles de euros) e Initial Technical Foods, S.L.U. (por un importe de 3.855 miles de euros). El fondo de comercio incluye asimismo un importe de 6.671 miles de euros correspondiente a una adquisición de un negocio farmacéutico realizada en 2005.

Respecto de las adquisiciones de 2025, en el caso del Grupo Edol, se ha finalizado el ejercicio de identificar los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos con la ayuda de un experto independiente. En base a dicho análisis, no se han identificado indicios de deterioro.

Por otra parte, en el caso del Grupo Sifi, actualmente se está trabajando en la identificación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, también con la ayuda de un experto independiente, así como en la estimación del valor razonable de la contraprestación contingente. Si bien es un ejercicio complejo y está en curso, no se esperan deterioros en la participación. En dicho análisis se consideran las circunstancias existentes en el momento de la adquisición, aunque

dadas las condiciones existentes, a fecha actual no es posible cerrar el valor de la contraprestación contingente. A lo largo de 2026 se completará este análisis y se reconocerán los valores identificados.

Por otro lado, con respecto a la recuperabilidad del fondo de comercio de Laboratorios Diafarm, S.A.U. se determina en base a cálculos del valor en uso, usando proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un período de cinco años. Se considera la UGE Healthcare para la confección de dichos flujos.

Las hipótesis clave utilizadas por la Dirección para la realización de las proyecciones de flujos en el caso del fondo de comercio de Laboratorios Diafarm, S.A.U. han sido las siguientes:

- El tipo de descuento después de impuestos utilizado ha sido del 9% (9% en el ejercicio 2024).
- Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan considerando un crecimiento del 0%.
- Crecimiento medio del 1% en el volumen de ventas.

En base a estas proyecciones, el Grupo no ha reconocido deterioro de valor alguno en los ejercicios 2025 y 2024.

Para el fondo de comercio, si el importe recuperable calculado en función del valor en uso se sometiera a un análisis de sensibilidad de reducción de las ventas estimadas en un 5% o la tasa de descuento se incrementará en un punto, no se derivaría un deterioro sobre el valor contable de estos activos.

Las hipótesis utilizadas en el caso de las proyecciones de flujos estimados para el resto de fondos de comercios han sido el mantenimiento prácticamente estable del resultado de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios en los próximos ejercicios. La tasa de crecimiento empleada para extrapolar los flujos de efectivo a partir del tercer año ha sido del 0%, y la tasa de descuento después de impuestos utilizada ha ascendido a 9% (9% en 2024). Los análisis de sensibilidad llevados a cabo se han realizado estresando la tasa de descuento en

un punto porcentual, no siendo necesario tener que reflejar pérdidas en el inmovilizado intangible.

### Gastos de desarrollo en curso

Al 31 de diciembre de 2025 el epígrafe “Desarrollo en curso” incluye un importe de 8.009 miles de euros correspondientes a una variante de mayor dosificación de Claversal (5.208 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, el Grupo mantiene activado a cierre del ejercicio 2025 gastos correspondientes a desarrollos de otros productos por importe de 13.042 miles de euros. Los Administradores activan estos desarrollos entendiendo que estos proyectos cumplen todos los criterios de activación y no existen dudas sobre la recuperabilidad de estos importes.

A 31 de diciembre de 2025 todavía quedan gastos por activar de estos proyectos, principalmente correspondientes a una variante de mayor dosificación de Claversal.

A finales de 2024 el Grupo obtuvo la autorización para la comercialización de una aplicación alternativa de Hidroferol y se traspasó un importe de 7.596 miles de euros a patentes, licencias y marcas.

Por otra parte, el Grupo ha reconocido un importe de 4.895 miles de euros (5.802 miles de euros en 2024) relacionados con gastos de investigación y desarrollo de otros proyectos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (nota 18).

### Patentes, licencias y marcas

El detalle del valor neto contable y período de amortización residual de las patentes, licencias y marcas individualmente más significativas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Descripción del activo	Años de vida útil residual		Miles de euros	
	2025	2024	2025	2024
Marca Oftalmología Edol	23	-	29.740	-
Marca Claversal	Indefinida	Indefinida	15.411	15.411
Patente Bilastina	10	11	16.205	17.826
Patente Bilastina Oftálmica	23,5	23,5	11.798	11.798

### Deterioro del valor de las marcas y patentes

Al igual que lo indicado para los fondos de comercio reconocidos en 2025, para los intangibles identificados en el proceso de asignación del precio pagado de Grupo Edol no se han realizado pruebas de deterioro, dado que han sido recientemente adquiridas y no se han producido cambios en las circunstancias que se consideraron en el momento de la transacción y de la realización de la identificación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos.

En el caso de las marcas y patentes reconocidas en ejercicios anteriores, las pruebas de deterioro se han realizado a nivel individual considerando cada marca y patente como una UGE. El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cuatro años.

Las hipótesis clave utilizadas por la Dirección para la realización de las proyecciones de flujos en el caso de las marcas y patentes han sido las siguientes:

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- El tipo de descuento después de impuestos utilizado ha sido del 9% (9% en el ejercicio 2024).
- Los flujos de efectivo más allá del período de cuatro años se extrapolan sin considerar crecimiento.
- Estabilidad en el volumen de ventas de las marcas y patentes por tratarse de marcas y patentes que en algunos casos tienen genéricos en el mercado y están dirigidos a mercados estables con una demanda continuada en el futuro, de acuerdo a la información histórica de la que dispone el Grupo.

Los precios considerados para los ejercicios futuros se han estimado en función de los precios reales del ejercicio 2025, considerando el efecto de la legislación aprobada en España en los ejercicios 2010 y 2011 en relación con los descuentos del 7,5% o 15% sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad. Ambos descuentos son de aplicación exclusiva a las unidades vendidas con cargo al Sistema Nacional de Salud.

No obstante, para algunas marcas concretas se han considerado proyecciones más conservadoras y/o se ha considerado una tasa de descuento con una prima de un 2% adicional de cara a reflejar condiciones particulares de dichas marcas concretas.

El importe recuperable calculado en función del valor en uso se ha sometido a un análisis de sensibilidad de reducción de las ventas estimadas en un 5% y de incremento de la tasa de descuento en un punto. En base a los análisis de sensibilidad realizados las conclusiones se mantienen sin modificaciones.

Por otra parte, durante el ejercicio 2025 se ha dado de baja la marca Vallesol, que ha sido discontinuada sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el ejercicio 2024 se dieron de baja dos marcas que fueron discontinuadas (Aquamed y Bactinel) produciendo una pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 1.140 miles de euros.

## 6 Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
<b>No corrientes</b>		
Activos financieros a coste amortizado	1.399	-
Fianzas	125	178
	<b>1.524</b>	<b>178</b>
<b>Corrientes</b>		
Activos financieros a coste amortizado	12.762	7.922
Fianzas	18	-
	<b>12.780</b>	<b>7.922</b>

Los importes recogidos en el epígrafe corriente de "Activos financieros a coste amortizado" corresponden, principalmente, a depósitos contratados que generan un ingreso financiero con un tipo de interés nominal fijo de hasta el 4,1%. Dentro del epígrafe existen saldos en moneda extranjera, siendo los más relevantes, los pesos chilenos (5,38 millones de euros), los pesos colombianos (6,43 millones de euros) y los dólares (0,86 millones de euros). En 2024 los saldos en moneda extranjera más relevantes fueron los pesos chilenos (3,29 millones de euros), los pesos colombianos (3,02 millones de euros) y los dólares (1,43 millones de euros).

El Grupo no tiene activos financieros pignoralos como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

## 7 Existencias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Miles de euros

	2025	2024
Mercaderías	34.134	23.914
Materias primas y otros aprovisionamientos	69.452	53.835
Productos en curso	16.869	11.635
Productos terminados	62.157	52.252
Anticipos a proveedores	2.401	887
<b>Total</b>	<b>185.013</b>	<b>142.523</b>

En el ejercicio 2025 se ha reconocido un deterioro de valor de existencias por importe de 2.043 miles de euros (209 miles de euros en 2024) y se ha

reconocido una reversión por importe de 241 miles de euros (679 miles de euros en el ejercicio 2024) que figuran registrados en los epígrafes "Variación de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y consumibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas.

## 8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Miles de euros

	2025	2024
Clientes por ventas y prestación de servicios	152.488	111.040
Anticipos a empleados	697	593
Otros créditos no comerciales		
Administración pública deudora	18.227	9.757
Correcciones valorativas por deterioro	(4.115)	(2.329)
<b>Total</b>	<b>167.297</b>	<b>119.061</b>

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	2.329	1.067
Dotaciones por deterioro de valor (nota 18)	1.808	1.501
Reversiones de deterioro de valor (nota 18)	(22)	(239)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>4.115</b>	<b>2.329</b>

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Existen saldos de clientes cuya moneda de denominación es diferente del euro siendo los más relevantes los mostrados en la siguiente tabla:

	Millones de euros						
	Pesos colombianos	Quetzales	Pesos chilenos	Pesos mexicanos	Dólares americanos	Soles peruanos	Dírham EAU
2025	6,97	3,59	6,64	9,32	1,93	1,91	3,84
2024	8,51	3,04	7,37	9,63	2,54	1,25	2,35

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes por ventas y prestación de servicios vencidas con antigüedad inferior a un año no han sufrido ningún deterioro de valor. El análisis de antigüedad de los saldos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Saldos no vencidos	130.500	94.482
Hasta 6 meses	14.796	11.967
Más de 6 meses	3.077	2.262
	<b>148.373</b>	<b>108.711</b>

El detalle de Administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros	
	2025	2024
Impuesto sobre el Valor Añadido y similares	11.790	9.334
Impuesto sobre sociedades y similares	5.412	-
Otros conceptos	1.025	423
	<b>18.227</b>	<b>9.757</b>

El valor en libros de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no presenta diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos.

## 9 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El total del importe registrado en este epígrafe corresponde a tesorería. No existen restricciones para la disponibilidad de dicha tesorería. Existen saldos de tesorería en moneda extranjera, siendo los más relevantes los mostrados en la siguiente tabla:

	Millones de euros				
	Pesos colombianos	Quetzales	Pesos chilenos	Pesos mexicanos	Dólares americanos
2025	1,65	1,23	0,11	0,64	5,80
2024	0,54	1,55	0,24	1,08	7,66

# 10 Impuestos sobre las ganancias



El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

Miles de euros

	Activos		Pasivos		Netos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos intangibles	-	-	(20.825)	(13.701)	(20.825)	(13.701)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(209)	(301)	(209)	(301)
Créditos por pérdidas a compensar	73	93	-	-	73	93
Activos y pasivos por arrendamiento	2.295	1.585	(2.344)	(1.555)	(49)	30
Otros conceptos	3.044	2.786	(627)	(16)	2.417	2.770
Derechos por deducciones y bonificaciones	39.580	28.062	-	-	39.580	28.062
<b>Total</b>	<b>44.992</b>	<b>32.526</b>	<b>(24.005)</b>	<b>(15.573)</b>	<b>20.987</b>	<b>16.953</b>

El detalle de la variación de los impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

Miles de euros

	Reconocido en resultados		31.12.24	Combinaciones de negocios (nota 24)	Reconocido en resultados	
	31.12.23	31.12.24			31.12.24	31.12.25
Activos intangibles	(14.945)	1.244	(13.701)	(9.192)	2.068	(20.825)
Inversiones inmobiliarias	(315)	14	(301)	-	92	(209)
Créditos por pérdidas a compensar	88	5	93	-	(20)	73
Activos y pasivos por arrendamiento	33	(3)	30	-	(79)	(49)
Otros conceptos	1.837	933	2.770	-	(353)	2.417
Derechos por deducciones y bonificaciones	15.419	12.643	28.062	8.903	2.615	39.580
<b>Total</b>	<b>2.117</b>	<b>14.836</b>	<b>16.953</b>	<b>(289)</b>	<b>4.323</b>	<b>20.987</b>

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo cuenta con deducciones fiscales y bases imponibles negativas sin reconocer en su balance al cierre de 31 de diciembre de 2025 por importe de, aproximadamente, 8.300 miles de euros (9.200 miles de euros al cierre de 31 de diciembre de 2024) correspondientes a las pérdidas incurridas por la filial Faes Farma México, S.A. de C.V.

Los Administradores del Grupo consideran que los derechos por deducciones y bonificaciones correspondientes, principalmente, a gastos de investigación y desarrollo activados están suficientemente soportados en base a las expectativas de beneficios futuros y que su utilización está razonablemente garantizada en un horizonte temporal inferior a 10 años. Los pasivos por impuestos diferidos se corresponden, fundamentalmente, con la diferencia del valor contable y fiscal de ciertos activos intangibles.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2025 y 2024 de la Sociedad dominante es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, del 5 de diciembre del Territorio Foral de Bizkaia.

Las distintas sociedades del Grupo, excepto Faes Farma, S.A. e Ingaso Farm, S.L.U., que consolidan fiscalmente, presentan individualmente declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal de cada país están sujetos a distintos gravámenes, tal y como se muestra a continuación para los territorios más relevantes

	Tipos Impositivos
Comunidad Autónoma del País Vasco	24%
Resto de España	25%
Italia	24%
Portugal	21%
Colombia	35%
Chile	27%
Guatemala	25%
México	30%

El detalle del gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
<b>Impuesto corriente</b>		
Del ejercicio	10.030	10.493
Retenciones de dividendos	963	805
<b>Impuestos diferidos</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(2.404)	(2.241)
Deducciones fiscales y bases imponibles reconocidas en el ejercicio	(10.480)	(26.081)
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio	8.215	13.438
Regularizaciones de ejercicios anteriores	(574)	48
	(5.243)	(14.836)
<b>Total</b>	<b>5.750</b>	<b>(3.538)</b>

La relación existente entre el gasto por impuesto y el beneficio antes de impuestos es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
<b>Beneficio del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>85.414</b>	<b>107.576</b>
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante (24%)	20.499	25.818
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	782	240
Retenciones de dividendos	963	805
Diferencias temporales	(2.404)	(2.241)
Créditos fiscales	(10.480)	(26.081)
Diferencias permanentes	(3.610)	(2.079)
<b>Gasto / (Ingreso) por impuesto</b>	<b>5.750</b>	<b>(3.538)</b>

Las diferencias permanentes corresponden, principalmente, al porcentaje de las rentas netas por royalties que, conforme a la normativa fiscal aplicable, no se integran en la base imponible.

Los créditos fiscales reconocidos por importe de 10.480 miles de euros al 31 de diciembre de 2025 corresponden, fundamentalmente, a gastos de investigación y desarrollo (26.081 miles de euros al 31 de diciembre de 2024 que correspondían principalmente a deducciones por activos fijos nuevos generados por la finalización de la nueva planta construida en Derio y gastos de investigación y desarrollo).

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el período de prescripción de cuatro años desde la presentación de las correspondientes liquidaciones. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2022, excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de enero de 2021. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.

## 11 Patrimonio neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

### 11.1 Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	Número de Acciones	
	2025	2024
Al 1 de enero, neto de acciones propias	311.248.691	311.248.691
Ampliaciones de capital	-	-
Adquisición acciones propias	-	-
Suscripción de acciones propias	(12.548)	-
<b>Al 31 de diciembre, neto de acciones propias</b>	<b>311.261.239</b>	<b>311.248.691</b>

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 316.223.938 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (316.223.938 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas a 31 de diciembre de 2024). Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

No hay ningún accionista cuya participación en el capital social sea igual o superior al 10%.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2025 la Sociedad dominante mantiene 4.962.699 acciones propias (4.975.247 acciones propias a 31 de diciembre de 2024).

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2024 se autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social de la Sociedad en una o varias veces y en cualquier

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

momento en el plazo de cinco años y hasta la mitad del capital social a 25 de junio de 2024. La ampliación o ampliaciones de capital podrán llevarse a cabo bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes o bien mediante la emisión de nuevas acciones.

La Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2025 facultó al Consejo de Administración para poder comprar con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, cuantas veces lo estime oportuno, acciones de la Sociedad directamente o a través de las Sociedades del Grupo, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, en las condiciones y límites establecidos en los artículos 146, 509 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital. La autorización se concede por el plazo máximo legalmente permitido de cinco años a partir de la fecha de esta Junta.

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, la Sociedad dominante puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros grupos del sector, Faes Farma, S.A. controla la estructura de capital en base a la ratio de apalancamiento. Esta ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el capital total. El endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras y otras cuentas a pagar, más otros acreedores no corrientes, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes y activos financieros corrientes y no corrientes. El total de capital se calcula por la suma de patrimonio neto más el endeudamiento neto.

Los ratios del 2025 y 2024 se han determinado de la siguiente forma:

Miles de euros

	2025	2024
Total endeudamiento corriente y no corriente (nota 13)	433.292	26.291
<b>Menos:</b>		
Efectivo y otros medios equivalentes (nota 9)	117.312	64.222
Activos financieros corrientes y no corrientes (sin fianzas) (nota 6)	14.161	7.922
Deuda neta (nota 13)	301.819	(45.853)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>745.585</b>	<b>726.618</b>

El incremento de deuda financiera derivado de la financiación externa para la adquisición de filiales (nota 24) no compromete el patrimonio neto del Grupo, manteniéndose los ratios de solvencia y apalancamiento dentro de los límites adecuados.

## 11.2 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
Reserva legal	6.324	6.324
Reserva por fondo de comercio	-	535
Reservas de capitalización	444	444
Otros instrumentos de patrimonio	1.722	1.667
Reservas voluntarias	540.480	500.942
	<b>548.970</b>	<b>509.912</b>

## Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

## Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio fue dotada de conformidad con el artículo 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ya derogado, que establecía que, en todo caso, debía dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparecía en el balance, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representaba, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existía beneficio, o éste fuera insuficiente, se debían emplear reservas de libre disposición. Esta reserva es de libre disposición desde el 1 de enero de 2016.

## Reservas voluntarias

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición, excepto por un importe de 10.837 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2025 (8.623 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) de los gastos de desarrollo registrados por la Sociedad Dominante.

## Otros instrumentos de patrimonio

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2022 aprobó el establecimiento de un Plan de Incentivos a Largo Plazo mediante la entrega de acciones de la Sociedad dominante, modificado en la Junta General de Accionistas del 25 de junio de 2024 para ajustar el importe correspondiente al consejero ejecutivo, cuyos beneficiarios son

determinados directivos y personal clave del Grupo, incluyendo al Presidente por el periodo en el que ha mantenido funciones ejecutivas y al consejero ejecutivo. La entrega de las acciones objeto de este plan dependerá del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos por el Consejo de Administración (nota 20).

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2025 aprobó el establecimiento de un segundo Plan de Incentivos a Largo Plazo, mediante la entrega de acciones de la Sociedad, cuyos beneficiarios son determinados directivos y personal clave de la Sociedad y su Grupo, incluyendo al consejero ejecutivo y otros consejeros de este carácter que puedan nombrarse en el futuro. La entrega de acciones de este plan dependerá del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos por el Consejo de Administración (nota 20).

El impacto económico en el ejercicio 2025 ha sido de un gasto de personal por importe de 746 miles de euros registrados contra el Patrimonio Neto (747 miles de euros en 2024) (nota 20).

## 11.3 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe de los dividendos distribuidos por Faes Farma, S.A. a sus accionistas correspondiente a la distribución del beneficio del ejercicio de 2024 ha ascendido a 55.714 miles de euros equivalente, por un lado, a un dividendo a cuenta por importe de 12.761 miles de euros y, por otro lado, a un dividendo complementario de 42.953 miles de euros.

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2025, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2024, son las siguientes:

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	2025	2024
<b>Base de reparto</b>		
Beneficio del ejercicio	55.545	94.082
<b>Distribución</b>		
Otras reservas	15.730	38.368
Dividendo complementario	27.053	42.953
Dividendo a cuenta (nota 13)	12.762	12.761
	<b>55.545</b>	<b>94.082</b>

De acuerdo con la resolución del Consejo de Administración de fecha 20 de noviembre de 2025, se ha acordado la distribución a los accionistas de un dividendo a cuenta de 0,041 euros por acción por importe total de 12.762 miles de euros, que se han registrado en el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes (nota 13). Dicho importe ha sido abonado en enero de 2026.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital (Texto Refundido) de RD 1/2010 de 2 de julio de 2010.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Miles de euros

<b>Tesorería a 31 de octubre de 2025</b>	<b>62.710</b>
Entradas previstas de tesorería	340.522
Salidas previstas de tesorería (incluyendo dividendos e inversiones)	(378.232)
<b>Tesorería a 31 de octubre de 2026</b>	<b>25.000</b>

El beneficio distribuible al 31 de octubre de 2025 asciende a 54.826 miles de euros. En consecuencia, tanto los resultados a la fecha, como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año permiten repartir el dividendo a cuenta del ejercicio 2025 de 0,041 euros brutos por acción.

De acuerdo con la resolución del Consejo de Administración de fecha 27 de noviembre de 2024, se acordó la distribución a los accionistas un dividendo a cuenta de 0,041 euros por acción, por importe total de 12.761 miles de euros, que se registró en el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes (nota 13). Dicho importe se ha abonado en enero de 2025.

Por otro lado, en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2025 se aprobó la distribución de un dividendo complementario por importe de 42.953 miles de euros que ha sido abonado en julio de 2025.

## 11.4 Diferencias de conversión

El desglose de las diferencias de conversión es el siguiente:

Miles de euros

	2025	2024
<b>Sociedad o subgrupo</b>		
Faes Farma Chile, Salud y Nutrición SpA	(1.676)	(1.297)
Faes Farma del Ecuador, S.A.	(285)	207
Faes Farma Colombia, S.A.S.	(4.463)	(5.328)
Faes Farma México, S.A. de C.V.	374	291
Faes Farma Gulf FZCO	(351)	309
Faes Farma Centroamérica y Caribe, S.A.	(1.646)	3.346
Resto	(107)	27
<b>Total</b>	<b>(8.154)</b>	<b>(2.445)</b>

# 12 Ganancias por acción



## 12.1 Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

Miles de euros

	2025	2024
Beneficio atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la dominante (en miles de euros)	79.630	111.360
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	311.255.807	311.248.691
<b>Ganancias básicas por acción (en euros)</b>	<b>0,256</b>	<b>0,358</b>

El número medio de acciones ordinarias en circulación, excluidas las acciones propias, se calcula como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	311.248.691	311.248.691
Suscripción de acciones propias ponderada 2025	7.116	-
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre</b>	<b>311.255.807</b>	<b>311.248.691</b>

## 12.2 Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación y acciones ordinarias potenciales durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

Miles de euros

	2025	2024
Beneficio atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la dominante (en miles de euros)	79.630	111.360
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación y potenciales	313.072.714	312.456.490
<b>Ganancias básicas por acción (en euros)</b>	<b>0,254</b>	<b>0,356</b>

Las acciones potenciales de los ejercicios 2025 y 2024 corresponden al plan de incentivos a largo plazo (nota 20).

## 13 Otros pasivos financieros y pasivos por arrendamiento

El detalle de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros

	2025		2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	373.731	26.602	-	1.988
Ministerio de Ciencia e Innovación, CDTI y otros	2.464	5.311	2.627	768
Deudas con accionistas (nota 11.3)	-	12.762	-	12.761
Acreedores por arrendamiento financiero	4.608	4.966	2.749	3.056
Otras deudas (proveedores de inmovilizado y otros)	-	2.848	-	2.342
	<b>380.803</b>	<b>52.489</b>	<b>5.376</b>	<b>20.915</b>

La clasificación de otros pasivos financieros no corrientes incluyendo intereses no devengados, por vencimientos es como sigue:

Miles de euros

	2025					Años posteriores	Total no corriente
	2027	2028	2029	2030			
Deudas con entidades de crédito	27.223	71.629	84.488	81.743	108.648	373.731	
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	512	371	324	289	968	2.464	
Acreedores por arrendamiento financiero	2.277	662	701	742	784	5.166	
Intereses de deudas con entidades de crédito	8.567	7.597	5.699	3.690	2.955	28.508	
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>38.579</b>	<b>80.259</b>	<b>91.212</b>	<b>86.464</b>	<b>113.355</b>	<b>409.869</b>	

Miles de euros

	2024					Años posteriores	Total no corriente
	2026	2027	2028	2029			
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	841	529	378	350	529	2.627	
Acreedores por arrendamiento financiero	1.418	378	399	423	447	3.065	
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.259</b>	<b>907</b>	<b>777</b>	<b>773</b>	<b>976</b>	<b>5.692</b>	



Las deudas con el Ministerio de Ciencia e Innovación corresponden al coste amortizado de los anticipos reintegrables a largo plazo sin devengo de intereses y concedidos como ayuda de financiación a determinados proyectos de investigación y desarrollo. Este valor no difiere significativamente de su valor razonable.

### Deudas con entidades de crédito

Durante el presente ejercicio el Grupo ha contratado préstamos con diversas entidades de crédito de cara a afrontar las adquisiciones que se desglosan en la nota 24. En concreto, durante el mes de mayo de 2025 ha accedido a 105 millones de euros de deuda bancaria y durante el mes de julio de 2025 ha accedido a 270 millones de euros adicionales, lo que supone un total de 375 millones de euros obtenidos de diversas entidades financieras. Uno de los préstamos, que asciende a 30 millones de euros,

devenga un tipo de interés fijo y se ha amortizado durante el ejercicio 2025 un importe de 3 millones de euros. Para el resto de los préstamos se devenga un tipo de interés de mercado más un diferencial y no se ha amortizado ningún importe en 2025. Estos préstamos no están sujetos al cumplimiento de ratios financieros (covenants) que pudiera afectar a un vencimiento anticipado.

El Grupo, en el contexto de las combinaciones de negocios realizadas, ha asumido líneas de financiación para las deudas con proveedores (confirming) que tiene clasificadas como “Deuda con entidades de crédito” a corto plazo (no contaba con este tipo de deuda a cierre del ejercicio 2024) y cuya intención es liquidar durante el ejercicio 2026.

La conciliación de los flujos de efectivo de las actividades de financiación es la siguiente:

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

Activos / Pasivos incluidos en actividades de financiación					
	Efectivo y equivalente al efectivo	Otros activos financieros a largo y corto plazo (sin fianzas)	Resto de deuda	Deuda financiera a largo y corto plazo	Total deuda neta
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>34.647</b>	<b>13.104</b>	<b>(16.141)</b>	<b>(12.366)</b>	<b>19.244</b>
Cobros otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Pagos otros pasivos financieros	-	-	-	3.469	3.469
Variación tesorería	29.575	-	-	-	29.575
Cobro otros activos financieros	-	(12.954)	-	-	(12.954)
Inversión en otros activos financieros	-	7.772	-	-	7.772
Pago dividendos	-	-	48.244	-	48.244
Dividendos acordados en el ejercicio (nota 11)	-	-	(48.866)	-	(48.866)
Pago proveedores de inmovilizado	-	-	1.660	-	1.660
Altas inmovilizado/activos por derechos de uso	-	-	-	(2.291)	(2.291)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>64.222</b>	<b>7.922</b>	<b>(15.103)</b>	<b>(11.188)</b>	<b>45.853</b>
Pagos otros pasivos financieros	-	-	-	6.564	6.564
Cobros otros pasivos financieros	-	-	(140)	-	(140)
Cobros deudas con entidades de crédito	-	-	-	(375.000)	(375.000)
Pagos deudas con entidades de crédito	-	-	-	40.468	40.468
Gastos financieros no pagados	-	-	-	(988)	(988)
Ingresos financieros no cobrados	-	76	-	-	76
Variación tesorería	49.592	-	-	-	49.592
Cobro otros activos financieros	-	(317)	-	-	(317)
Inversión en otros activos financieros	-	5.336	-	-	5.336
Pago dividendos	-	-	55.715	-	55.715
Dividendos acordados en el ejercicio (nota 11)	-	-	(55.716)	-	(55.716)
Pago proveedores de inmovilizado	-	-	(506)	-	(506)
Altas inmovilizado/activos por derechos de uso	-	-	-	(5.370)	(5.370)
Combinaciones de negocios	3.498	1.144	-	(72.028)	(67.386)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>117.312</b>	<b>14.161</b>	<b>(15.750)</b>	<b>(417.542)</b>	<b>(301.819)</b>

# 14 Provisiones



El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

Miles de euros

	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Otras provisiones	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>5.185</b>	<b>1.196</b>	<b>1.733</b>	<b>8.114</b>
Provisiones dotadas	1.437	1.198	308	2.943
Provisiones utilizadas	(1.533)	(883)	(74)	(2.490)
Reversiones	-	(50)	-	(50)
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5.089</b>	<b>1.461</b>	<b>1.967</b>	<b>8.517</b>
Combinación de negocios (nota 24)	-	229	4.601	4.830
Provisiones dotadas (nota 18)	1.830	1.408	808	4.046
Provisiones utilizadas	(1.667)	(1.189)	(1.009)	(3.865)
Reversiones (nota 18)	(2.000)	(8)	(240)	(2.248)
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>3.252</b>	<b>1.901</b>	<b>6.127</b>	<b>11.280</b>

El desglose de estas provisiones entre corrientes y no corrientes es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
No corriente	4.507	946
Corriente	6.773	7.571
	<b>11.280</b>	<b>8.517</b>

## 14.1 Aportación sanidad

Según lo previsto en la disposición Adicional cuadragésimo octava de la Ley 2/2004 de 27 de diciembre de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2005, los grupos empresariales que se dedicasen en España a la fabricación e importación de medicamentos, sustancias medicinales y

cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensasen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud, debían ingresar determinadas cantidades, calculadas en función de la escala que la misma disposición establecía.

En el ejercicio 2006, la mencionada disposición fue sustituida por la Disposición adicional sexta de la Ley 29/2007, de 26 de julio, de garantías y uso racional de los medicamentos. De acuerdo con dicha normativa los importes están calculados en función de determinadas escalas sobre las ventas de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud.

Durante el ejercicio 2025, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad 1.667 miles de euros (1.533 miles de euros en 2024) y tiene provisionado

el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2025 que asciende a 1.687 miles de euros (1.524 miles de euros en 2024).

## 14.2. Devoluciones de ventas

Las provisiones por devoluciones de ventas corresponden a la mejor estimación efectuada por el Grupo, en base a su experiencia histórica y a la evaluación de las actuales circunstancias del mercado, de las mercancías vendidas que se espera sean devueltas por los clientes.

## 14.3 Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.755 miles de euros (2.048 miles de euros en 2024). Los avales más significativos corresponden a garantías de los pagos a realizar a Farmaindustria como consecuencia de los descuentos a aplicar a las ventas según Real Decreto Ley 8/2010 y 9/2011. La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

# 15 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
Acreedores comerciales	83.416	46.816
Otras deudas		
Remuneraciones pendientes de pago	23.723	17.536
Organismos de la Seguridad Social acreedores	4.388	1.913
Administraciones Públicas acreedoras	9.857	5.057
	<b>121.384</b>	<b>71.322</b>

Administraciones Públicas acreedoras corresponde, principalmente, a las retenciones realizadas por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

## Información sobre el período medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre el período medio de pago a proveedores para los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

Días

	2025	2024
Período medio de pago a proveedores	47,70	48,80
Ratio de las operaciones pagadas	49,98	50,66
Ratio de las operaciones pendientes de pago	26,89	27,46

Miles de euros

	2025	2024
Total pagos realizados	165.462	168.280
Total pagos pendientes	18.194	14.629

El 29 de septiembre de 2022 entró en vigor la Ley 18/2022, de creación y crecimiento de empresas por la cual se modifica la Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010. En esta se establece la necesidad de informar sobre el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores. Las

sociedades españolas del Grupo han pagado un total de 26.699 facturas en un periodo inferior al máximo establecido, las cuales suponen un 93% de las facturas totales pagadas en el ejercicio 2025 (27.669 facturas y 96% en el ejercicio 2024). Asimismo, han realizado pagos por un total de 142.303 miles de euros en dicho periodo, lo que supone un 86% del total de pagos realizados en el ejercicio 2025 (139.147 miles de euros y 88% en 2024).

## 16 Ingresos ordinarios y otros ingresos



El detalle de ingresos ordinarios y de otros ingresos es como sigue:

Miles de euros

	2025	2024
Ventas	606.643	492.648
Prestación de servicios	3.821	999
	<b>610.464</b>	<b>493.647</b>
Licencias	10.541	12.452
Subvenciones oficiales	1.356	651
Otros ingresos	4.627	3.291
	<b>16.524</b>	<b>16.394</b>

La cifra de ventas está reducida en un importe de 7.661 miles de euros (7.240 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) como consecuencia de la legislación aprobada en España durante los ejercicios 2010 y 2011, que establece, entre otras medidas, un descuento del 7,5% o del 15%, dependiendo del producto, sobre las ventas de los productos financiados por el Ministerio de Sanidad.

La cifra de Licencias recoge los ingresos derivados de importes no reembolsables como consecuencia de los contratos firmados, principalmente, para la venta de Bilastina por otros laboratorios en todo el mundo. Estos ingresos se devengan a lo largo del tiempo, en función de las ventas realizadas por el licenciatarario.

# 17 Gastos de personal



El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Miles de euros

	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	110.506	83.977
Gastos de Seguridad Social	23.296	17.846
Otros gastos	4.616	3.044
	<b>138.418</b>	<b>104.867</b>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2025 y 2024, desglosado por categorías, es como sigue:

Miles de euros

	Número medio de empleados	
	2025	2024
Alta dirección	12	11
Técnico	209	158
Marketing / Comercial	1.104	932
Investigación	197	166
Administración	257	199
Producción	434	301
	<b>2.213</b>	<b>1.767</b>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

Miles de euros

	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
<b>Administradores</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
Alta dirección	11	3	8	1
Técnicos	83	176	55	107
Marketing y Comercial	517	751	400	528
Investigación	76	166	46	118
Administración	136	185	90	111
Producción	382	195	217	94
	<b>1.205</b>	<b>1.476</b>	<b>816</b>	<b>959</b>

Asimismo, el número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2025 y 2024 con discapacidad mayor o igual al 33% es de diecisiete personas, cinco pertenecientes a la categoría de marketing y comercial, una perteneciente a la categoría técnicos, una perteneciente a la categoría de investigación, tres pertenecientes a la categoría de administración y siete pertenecientes a la categoría de producción.

El epígrafe de Gastos por retribuciones a los empleados incluye indemnizaciones por despido en 2025 por importe de 6.848 miles de euros (5.325 miles de euros en 2024).

## 18 Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

Miles de euros

	2025	2024
Gastos por arrendamientos operativos	1.878	1.152
Gastos de investigación y desarrollo (nota 5)	4.895	5.802
Transportes	9.258	6.896
Reparación y conservación	12.462	6.934
Servicios de profesionales independientes	59.275	37.532
Primas de seguros	2.407	1.688
Publicidad y propaganda	29.990	26.531
Suministros	7.051	3.204
Tributos	2.817	1.279
Servicios bancarios	463	277
Variación de provisiones (nota 14)	1.798	2.893
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	1.786	1.262
Otros gastos	22.083	13.768
	<b>156.163</b>	<b>109.218</b>

## 19 Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

Miles de euros

	2025	2024
<b>Ingresos financieros</b>		
Otros ingresos financieros	2.278	1.694
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>2.278</b>	<b>1.694</b>

<b>Gastos financieros</b>	2025	2024
Intereses de deudas con entidades de crédito	4.599	-
Otros gastos financieros	1.260	433
Diferencias negativas de cambio	266	769
<b>Total gastos financieros</b>	<b>6.125</b>	<b>1.202</b>

## 20 Información relativa a los Administradores de la Sociedad dominante y a las personas vinculadas a las mismas y remuneraciones al personal clave de la Dirección del Grupo

El importe total de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2025 a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 4.750 miles de euros (4.826 miles de euros en 2024) en concepto de dietas, retribuciones societarias y servicios profesionales.

Las retribuciones pagadas a la alta Dirección ascienden a 3.313 miles de euros en el ejercicio 2025 (5.018 miles de euros en el ejercicio 2024). Este importe no incluye la retribución del primer ejecutivo, ya que está incluido en las retribuciones a favor de los Administradores y desglosado en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 los Administradores de la Sociedad y la alta Dirección del Grupo no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad. Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de responsabilidad civil de altos cargos, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura a tal efecto, habiendo satisfecho en el ejercicio 2025 un importe de 51 miles de euros por este concepto (40 miles de euros en el ejercicio 2024).

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2022 aprobó el establecimiento de un Plan

de Incentivos a Largo Plazo mediante la entrega de acciones de la Sociedad dominante, modificado en la Junta General de Accionistas del 25 de junio de 2024 para ajustar el importe correspondiente al consejero ejecutivo, cuyos beneficiarios son determinados directivos y personal clave de la Sociedad dominante y su Grupo, incluyendo al Presidente por el periodo en el que ha mantenido funciones ejecutivas y el consejero ejecutivo. La entrega de las acciones objeto de este plan dependerá del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos por el Consejo de Administración.

El plan consiste en un incentivo extraordinario pagadero en acciones de la Sociedad, cuya entrega depende del grado de consecución de unos objetivos sobre la base de un número inicial de acciones asignadas, en la fecha de medición prevista. El plan se distribuye en tres ciclos de tres años que se solapan en el periodo 2022-2026. En el ejercicio 2025 se encuentran vigentes dos ciclos, el segundo ciclo entre 2023 y 2025 y el tercer ciclo entre 2024 y 2026. El número máximo de acciones a entregar en el segundo ciclo son 64.956 acciones al Presidente por el periodo en el que ha sido ejecutivo y 359.963 al resto de beneficiarios del plan; 25.983 acciones al Presidente por el periodo en el que ha sido ejecutivo, 85.682 al consejero ejecutivo y 432.071 al resto de beneficiarios del plan en el tercer ciclo. Durante el ejercicio 2025 se han entregado las acciones correspondientes al primer

ciclo (2022-2024), una vez aprobado el grado de cumplimiento de los objetivos, que ha sido de 6,25%. Las acciones brutas entregadas por este ciclo han sido 6.496 al Presidente y 10.327 al resto de beneficiarios, que una vez descontado el efecto de la retención ha supuesto la entrega efectiva de 4.937 acciones al Presidente y 7.611 al resto de beneficiarios.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2025 aprobó el establecimiento de un segundo Plan de Incentivos a Largo Plazo, mediante la entrega de acciones de la Sociedad dominante, cuyos beneficiarios son determinados directivos y personal clave de la Sociedad y su Grupo, incluyendo el consejero ejecutivo y otros consejeros de este carácter que puedan nombrarse en el futuro. La entrega de acciones de este plan dependerá del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos por el Consejo de Administración.

El plan consiste en un incentivo extraordinario pagadero en acciones de la Sociedad, cuya entrega depende del grado de consecución de unos objetivos sobre la base de un número inicial de acciones asignadas, en la fecha de medición prevista. El plan se distribuye en tres ciclos de tres años que se solapan en el período 2025-2029. En el ejercicio 2025 se encuentra vigente el primer ciclo, entre 2025 y 2027. El número máximo de acciones a entregar en este ciclo son 150.419 al consejero ejecutivo (115.707 acciones asignadas con posibilidad de sobrecumplimiento hasta el 130%) y 697.832 al resto de beneficiarios del plan (534.624 acciones asignadas con posibilidad de sobrecumplimiento hasta el 130%).

El impacto económico en gastos de personal de ambos planes en el ejercicio 2025 ha sido de 746 miles de euros (747 miles de euros en el ejercicio 2024) (nota 11.2).

## 21 Información medioambiental

El Grupo cumple con la normativa vigente en materia medioambiental. Todos los residuos generados en su actividad son tratados de forma selectiva por empresas especializadas. El coste de esta gestión se carga directamente a gastos del ejercicio.

### a) Equipos

La inversión en inmovilizado material realizada durante el ejercicio 2025 relacionada con actuaciones medioambientales asciende a 699 miles de euros, destinados en su mayoría a medidas para la mejora de la eficiencia energética y la gestión de residuos (13.433 miles de euros en el ejercicio 2024 considerando como inversión ambiental lo valorado como elegible de acuerdo con la Taxonomía de Finanzas Sostenibles).

### b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2025 correspondientes al apartado medioambiental se centran, principalmente, en el tratamiento de residuos, y han ascendido durante el ejercicio 2025

a un importe de 1.681 miles de euros (925 miles de euros en 2024).

Durante 2025 se han realizado diversas actuaciones relacionadas con el ahorro energético en consumo eléctrico.

### c) Provisiones, contingencias y responsabilidades

No se han contabilizado provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales ni existen litigios, contingencias, riesgos previstos o responsabilidades de esta naturaleza.

### d) Subvenciones

No se han recibido subvenciones durante el presente ejercicio ni en los anteriores por los gastos o inversiones realizados con fines medioambientales. Tampoco se han recibido o adquirido derechos de emisión de gases de efecto invernadero ya que el Grupo no está sometido al régimen de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

## 22 Honorarios de auditoría



Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. con la Sociedad dominante del Grupo se detallan a continuación:

Miles de euros

	2025	2024
Servicios de auditoría	182	133
Otros servicios distintos de cumplimiento normativo	1	1
Otros exigidos por la normativa	1	1
Otros servicios	101	135
<b>Total</b>	<b>284</b>	<b>269</b>

Asimismo, los honorarios facturados a la Sociedad dominante durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PwC en España como consecuencia de otros servicios prestados ascendieron a 5 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2024).

No se han devengado honorarios durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PwC en el extranjero como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad (69 miles de euros en el ejercicio 2024).

No se han prestado servicios fiscales a la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024.

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. a otras sociedades del Grupo se detallan a continuación:

Miles de euros

	2025	2024
Servicios de auditoría	45	44
Otros servicios distintos de cumplimiento normativo		
Otros exigidos por la normativa	-	-
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>44</b>

Asimismo, no se han devengado honorarios ni en 2025 ni en 2024 por otras sociedades que utilizan la marca PwC en España como consecuencia de otros servicios prestados a otras sociedades del Grupo.

Por otro lado, otras entidades pertenecientes a la red de PwC auditores en el extranjero han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 honorarios detallados a continuación:

Miles de euros

	2025	2024
Servicios de auditoría	135	129
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>129</b>

Por último, durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han devengado honorarios por otras sociedades de la red PwC en el extranjero como consecuencia de otros servicios prestados a otras sociedades del Grupo.

Otros auditores han devengado honorarios a sociedades del Grupo por un importe de 225 miles de euros (28 miles de euros en 2024, antes de la incorporación de las auditorías de las adquisiciones efectuadas en 2025).

## 23 Información Financiera por Segmentos



Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo está organizado por los siguientes segmentos operativos, siendo el criterio aplicado por el Grupo para la identificación de los segmentos, los productos, cuyos tipos de productos y servicios principales son como sigue:

- Especialidades farmacéuticas y healthcare
- Nutrición y salud animal
- Materias primas farmacéuticas

El segmento “Materias primas farmacéuticas”, cuyos productos son las materias primas farmacéuticas no cumple los criterios cuantitativos para ser presentado separadamente.



El Grupo opera principalmente en dos áreas geográficas, identificadas como nacional e internacional. En el mercado nacional las actividades principales se desarrollan en España y en el mercado internacional en Latinoamérica, África y Europa, principalmente.

En la presentación de la información geográfica, el ingreso ordinario y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los clientes.

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos del segmento “Especialidades farmacéuticas y healthcare” corresponden en todos los casos a medicamentos de uso humano entregados a clientes en condiciones finales de administración y ascienden a 527.953 miles de euros (438.811 miles de euros en 2024).

El segmento “Nutrición y salud animal” tiene unos ingresos ordinarios de 79.318 miles de euros (52.197 miles de euros en 2024).

El segmento “Materias primas farmacéuticas” tiene unos ingresos de 3.193 miles de euros (2.639 miles de euros en 2024).

Por otro lado, el Grupo tiene activos no corrientes fuera de España por un importe neto de 383.308 miles de euros (49.184 miles de euros en 2024), que corresponden, principalmente, a sociedades dependientes radicadas en Portugal, Italia y Guatemala.

Ningún cliente externo representa el 10% o más de los ingresos ordinarios del Grupo.

No existen transacciones entre segmentos y la información que se utiliza y se revisa en la toma de decisiones se presenta a continuación:

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	2025			Consolidado
	Especialidades farmacéuticas y healthcare	Nutrición y salud animal	Otros segmentos	
Ingresos ordinarios a clientes externos	527.953	79.318	3.193	610.464
Otros ingresos	16.516	-	8	16.524
Amortización	(26.671)	(1.780)	(582)	(29.033)
Ingresos financieros	2.113	165	-	2.278
Gastos financieros	(5.988)	(137)	-	(6.125)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	75.365	9.114	935	85.414
Impuesto sobre las ganancias	(4.508)	(1.242)	-	(5.750)
Beneficio del ejercicio	70.856	7.873	935	79.664
Activos del segmento	1.241.392	96.543	3.960	1.341.895
Altas de inmovilizado material por segmento (nota 4)	14.914	1.839	27	16.780
Altas de inmovilizado intangible por segmento (nota 5)	7.463	60	-	7.523
Activos por impuestos diferidos	42.659	2.333	-	44.992
Pasivos del segmento	582.656	13.414	240	596.310

Miles de euros

	2025		Consolidado
	Nacional	Internacional	
Ingresos ordinarios a clientes externos	244.858	365.606	610.464
Activos no corrientes del segmento	476.185	383.308	859.493

Miles de euros

	2024			Consolidado
	Especialidades farmacéuticas y healthcare	Nutrición y salud animal	Otros segmentos	
Ingresos ordinarios a clientes externos	438.811	52.197	2.639	493.647
Otros ingresos	16.394	-	-	16.394
Amortización	(18.588)	(1.137)	(593)	(20.318)
Ingresos financieros	1.067	627	-	1.694
Gastos financieros	(1.202)	-	-	(1.202)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	97.167	10.503	(94)	107.576
Impuesto sobre las ganancias	5.280	(1.742)	-	3.538
Beneficio del ejercicio	102.447	8.761	(94)	111.114
Activos del segmento	764.697	83.736	4.649	853.082
Altas de inmovilizado material por segmento	22.945	9.149	60	32.154
Altas de inmovilizado intangible por segmento	5.674	101	-	5.775
Activos por impuestos diferidos	30.564	1.962	-	32.526
Pasivos del segmento	116.869	9.119	476	126.464

Miles de euros

	2024		Consolidado
	Nacional	Internacional	
Ingresos ordinarios a clientes externos	222.294	271.353	493.647
Activos no corrientes del segmento	470.170	49.184	519.354

## 24 Combinaciones de negocios



Durante el ejercicio 2025 se han producido dos adquisiciones.

El 4 de junio de 2025 el Grupo ha adquirido el 100% del Grupo Edol por una contraprestación total de 64,7 millones de euros, de los cuales un importe de

61,4 millones de euros fue abonado en el momento de la compra y 3,3 millones de euros han sido abonados en septiembre de 2025.

Los activos y pasivos reconocidos de la adquisición han sido los siguientes:

Miles de euros

	Valor contable previo	Ajustes realizados	Valor razonable
Inmovilizado intangible (Nota 5)	399	41.450	41.849
Inmovilizado material (Nota 4)	19.676	-	19.676
Inversiones financieras a largo plazo	516	-	516
Activos por impuesto diferido	577	-	577
Existencias	7.338	-	7.338
Inversiones financieras a corto plazo	15	-	15
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.338	-	9.338
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.234	-	1.234
<b>Total activos</b>	<b>39.093</b>	<b>41.450</b>	<b>80.543</b>
Provisiones a largo plazo	(67)	-	(67)
Deudas a largo plazo (Nota 13)	(6.473)	-	(6.473)
Pasivos por impuesto diferido	(88)	(9.019)	(9.107)
Provisiones a corto plazo	(75)	-	(75)
Deudas a corto plazo (Nota 13)	(7.299)	-	(7.299)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(7.641)	-	(7.641)
<b>Total pasivos</b>	<b>(21.643)</b>	<b>(9.019)</b>	<b>(30.662)</b>
Activos netos adquiridos	17.450	32.431	49.881
Fondo de comercio	47.284	(32.431)	14.853
Caja desembolsada bruta	64.734		64.734
Caja desembolsada neta	63.500		63.500



El Grupo ha realizado la evaluación relativa a la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, identificando activos intangibles correspondientes a marcas por importe de 41.450 miles de euros y un pasivo por impuesto diferido de 9.019 miles de euros. El fondo de comercio definitivo generado resultante de este proceso de asignación y valorado a su coste, asciende a 14.853 miles de euros (nota 5). El impacto de la amortización de las marcas a 31 de diciembre de 2025 es de 1.186 miles de euros y el efecto fiscal es de 256 miles de euros.

El negocio adquirido ha aportado unos ingresos ordinarios de 23.106 miles de euros y un beneficio neto de 3.368 miles de euros al Grupo para el periodo de entre el 4 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2025. Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2025, los ingresos ordinarios consolidados para el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2025 habrían sido 16.185 miles de euros superiores y el beneficio neto 156 miles de euros superior.

Adicionalmente, el 2 de septiembre de 2025 el Grupo ha adquirido el 100% del Grupo SIFI por una contraprestación inicial de 211 millones de euros. Por otra parte, existen unos pagos contingentes en función de las ventas que se realicen de Akantior en Europa y en Estados Unidos. Adicionalmente, existen contraprestaciones contingentes relacionadas con

el desarrollo y comercialización del medicamento Akantior, tanto en Europa como en Estados Unidos.

En el caso de Europa, donde el medicamento tiene ya las aprobaciones necesarias, en función de las ventas futuras de Akantior se irán devengado unos pagos en los próximos ejercicios que tienen un importe total máximo a pagar de 50,5 millones de euros. Adicionalmente, en el caso de Akantior en Estados Unidos se han identificado pagos futuros que incluyen un concepto fijo por 30 millones de euros, en caso de que se consiga la aprobación y primera comercialización del medicamento en el país, así como unos pagos variables por las ventas de Akantior en Estados Unidos.

La dirección del Grupo, junto con sus asesores externos, están en proceso de realización de una evaluación de los importes a considerar por estos pagos futuros. Dada la complejidad del ejercicio, al tratarse de un medicamento nuevo que trata una enfermedad rara, el proceso no está finalizado a cierre del ejercicio 2025, por lo que la valoración de la inversión y del pasivo contingente no se han incluido en este cierre contable. No obstante, la valoración de ambos será realizada teniendo en cuenta las condiciones existentes en el momento de la adquisición.

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos y pasivos reconocidos de la adquisición han sido los siguientes:

Miles de euros

Inmovilizado intangible (Nota 5)	33.231
Inmovilizado material (Nota 4)	28.861
Activos por derecho de uso	3.856
Inversiones financieras a largo plazo	549
Activos por impuesto diferido	8.326
Existencias	24.112
Otros activos financieros a corto plazo	64
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.143
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.264
<b>Total activos</b>	<b>128.406</b>
Provisiones a largo plazo	(4.459)
Deudas a largo plazo (Nota 13)	(16.560)
Pasivos por impuesto diferido	(85)
Provisiones a corto plazo	(229)
Deudas a corto plazo (Nota 13)	(41.695)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(42.003)
<b>Total pasivos</b>	<b>(105.031)</b>
Activos netos adquiridos	23.375
Fondo de comercio provisional	187.625
Caja desembolsada bruta	211.000
Caja desembolsada neta	208.736

En relación con el fondo de comercio generado por esta transacción a 31 de diciembre de 2025, el Grupo no ha completado a la fecha la evaluación relativa a la identificación y valoración de los activos netos adquiridos y, por tanto, está aplicando contabilidad provisional.

El negocio adquirido aportó unos ingresos ordinarios de 38.768 miles de euros y un beneficio neto de

2.543 miles de euros al Grupo para el periodo comprendido entre 2 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2025. Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2025, los ingresos ordinarios consolidados para el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2025 habrían sido 96.195 miles de euros superiores y el beneficio neto 16.113 miles de euros inferior.



# 25 Política y Gestión de Riesgos

## Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado (que incluye el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de interés y el riesgo de precios). El programa de gestión del riesgo global se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera. El Grupo estudia la contratación de derivados para cubrir ciertos riesgos.

Estos riesgos son gestionados por el Departamento Financiero Corporativo y supervisados por Auditoría Interna con arreglo a la Política de Gestión de Riesgos aprobada por el Consejo de Administración. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. El Consejo, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados e inversión del excedente de liquidez.

### a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace, por una parte, de los saldos pendientes de cobro que el Grupo tiene en el balance con sus clientes y otros deudores. Aun siendo importes de cierto volumen se trata de vencimientos muy próximos y corresponden a clientes históricos y controlados. Por otra parte, saldos de menor importancia, pero con más antigüedad, pertenecen a organismos públicos con total seguridad de cobro.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con clientes debido a que las ventas, y en consecuencia los saldos, quedan

muy repartidos entre los principales distribuidores nacionales y extranjeros.

Se dispone de políticas internas para asegurar que las ventas a distribuidores se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, se realizan análisis individualizados de riesgo y un seguimiento exhaustivo y frecuente de saldos y créditos. Las ventas a clientes minoristas se realizan en plazos muy cortos, con la consiguiente capacidad y agilidad para adoptar medidas restrictivas de crédito.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes y las tendencias del mercado están sujetos a un pormenorizado estudio periódico.

Para el crédito a exportaciones se tiene en cuenta, además de los factores indicados en el párrafo anterior, el componente específico del país.

Por otra parte, las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la partida Deudores comerciales y otras deudas a cobrar del activo del balance. El importe deteriorado de este epígrafe es muy reducido. A excepción de la deuda con las Administraciones públicas que no es significativa, se estima que los saldos vencidos pendientes de cobro de deudores se cobrarán, en su gran mayoría, dentro del primer trimestre del año 2026.

La exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es poco relevante y mantiene las cifras históricas de años anteriores.

### 3. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

#### b) Riesgo de liquidez

Actualmente el Grupo tiene una posición de tesorería por importe de 117 millones de euros (64 millones de euros al cierre de 2024). Durante el ejercicio 2025, de cara a financiar las adquisiciones societarias realizadas, el Grupo ha obtenido financiación bancaria con diversas entidades de crédito por importe de 375 millones de euros lo que, sumado a la deuda asumida en las combinaciones de negocios (nota 13 y 24), hace que el Grupo mantenga a 31 de diciembre de 2025 una deuda con entidades de crédito de 26 millones de euros a corto plazo y 374 millones de euros a largo plazo. No se prevé que exista tensión de liquidez en el corto plazo, dada la posición de tesorería, el fondo de maniobra positivo y las

expectativas de generación de caja positiva en 2026, que muestran la capacidad del Grupo para atender sus compromisos en el corto plazo.

A continuación, se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2025. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes, incluyendo intereses no devengados.

Dadas las expectativas de generación de caja positiva en el futuro, así como las posibilidades que tiene el Grupo de buscar financiación en el mercado para sus inversiones, no se estiman tensiones de tesorería que no puedan ser cubiertas con la actual posición de caja y/o con la financiación disponible en el mercado.

Miles de euros

	2025				Total
	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	
Deudas con entidades de crédito	16.712	18.606	115.017	287.224	437.559
Otros pasivos financieros	20.628	293	883	1.581	23.385
Acreedores comerciales (nota 15)	83.416	-	-	-	83.416
	<b>120.756</b>	<b>18.899</b>	<b>115.900</b>	<b>288.805</b>	<b>544.360</b>

#### c) Riesgo de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado ligado a inversiones financieras, si bien dispone, principalmente, de activos de gran liquidez y muy reducido riesgo. El objetivo de la política de inversiones del Grupo es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo un nivel de liquidez adecuado y con un riesgo controlado.

##### c.1) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el yen, el dólar USA, el peso colombiano, el peso mexicano, el sol peruano y el peso chileno. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales

futuras y los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad dominante.

El riesgo de tipo de cambio es reducido ya que la mayoría de las transacciones de las sociedades europeas se realizan en euros y la mayoría de las transacciones de las filiales que tienen moneda funcional distinta del euro son realizadas en la moneda local. Por ello, ninguna sociedad del Grupo genera diferencias de cambio relevantes.

En 2025 y 2024 no se ha contratado ninguna operación de cobertura de tipo de cambio.

Durante 2025 y 2024 ha habido exportaciones principalmente en dólares USA y se han producido

por un porcentaje muy reducido sobre la facturación, por lo tanto, variaciones de tipos de cambio entre el euro y cualquier tipo de divisa producirían un efecto muy limitado en la cuenta de resultados. Por otro lado, el negocio de Bilastina en Japón se factura en euros, pero con referencia local en yenes.

En cuanto a las importaciones, no se contratan coberturas debido al escaso volumen de las compras en moneda distinta al euro. Igualmente, cambios razonables en los tipos de cambio producirían resultados moderados en las cuentas anuales.

El Grupo no tiene inversiones significativas en activos en el extranjero en divisas que deban ser consideradas como un riesgo potencial destacable, salvo saldos bancarios en dólares USA de importes no significativos.

### c.2) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos contratados con entidades financieras a corto y a largo plazo. Como ya se ha indicado, el Grupo ha obtenido financiación bancaria en 2025, existiendo por tanto riesgo de variaciones al alza de los tipos de interés.

Por este motivo, la sensibilidad de la cuenta de resultados a variaciones en los tipos de interés es relevante. Se estima que incrementos en el tipo de interés de mercado de un punto básico supondrían un gasto financiero adicional de unos 400 mil euros. El Grupo no tiene actualmente contratados seguros de tipo de interés.

### c.3) Riesgo de precios

El Grupo está expuesto a las variaciones que se están experimentando en el mercado en los precios de las materias primas y en los suministros, principalmente gas y electricidad. En este sentido, el Grupo ha alcanzado un acuerdo de precios a largo plazo con el suministrador de energía, lo que mitiga el riesgo de incremento de costes. Este acuerdo se ha alcanzado exclusivamente para las sociedades en España y supone un precio fijo para el 50% del volumen consumido en las instalaciones de alta potencia (resto a precio variable) y un precio fijo para el 100% del volumen consumido en las instalaciones de baja potencia hasta el 31 de diciembre de 2027. El

consumo de las instalaciones de alta potencia supone el 97,5% del total de consumo en España siendo el resto del consumo correspondiente a las instalaciones de baja potencia.

Adicionalmente, el negocio del Grupo tiene exposición al riesgo de variación de los precios de venta. Una parte de los productos del Grupo se vende a precios de venta regulados por ser medicamentos bajo prescripción médica, por lo que los precios anuales son conocidos y el Grupo puede anticipar acciones para que el margen del producto no se vea afectado. Cuando estos productos pierden la patente, sufren caída de precios por la aparición de competidores genéricos.

Por otro lado, el Grupo vende productos no financiados en los que puede establecer libremente los precios de venta.

El Grupo no contrata ningún producto para mitigar las variaciones del precio, si bien gestiona y adapta su estructura de costes a estas variaciones.

### d) Estimaciones de valor razonable

A continuación, se presenta un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, por método de valoración. Los diferentes niveles se han definido como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- Datos distintos a los precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directamente (esto es, los precios de referencia) o indirectamente (esto es, derivados de los precios) (Nivel 2).
- Datos del activo o pasivo que no se basan en datos observables del mercado (esto es, datos no observables) (Nivel 3).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no cuenta con activos ni pasivos valorados a valor razonable a nivel.

#### e) Riesgo de cambio climático

El Grupo está evaluando cómo los factores de riesgo respecto al clima pueden impactar en sus estados financieros, incluyendo potenciales impactos en las siguientes áreas:

**Activos no financieros:** se han evaluado las potenciales vidas económicas útiles acortadas de los activos existentes, por ejemplo, como resultado de cambios normativos que requieran nuevas tecnologías de producción. Los asuntos relacionados con el clima pueden dar lugar a indicios de que un activo (o un grupo de activos) está deteriorado. Por ejemplo, un cambio regulatorio que elimine gradualmente el uso de ciertas instalaciones. Este riesgo queda adecuadamente mitigado por dos factores:

- Ninguna de las instalaciones del Grupo se encuentra dentro de áreas protegidas en materia de biodiversidad. Para la nueva planta construida en Derio se requirió un análisis del impacto ambiental que confirmó que no existían riesgos ambientales y de biodiversidad significativos. Además, para la nueva planta en Huesca se han cumplido todos los

requerimientos para obtener la licencia ambiental correspondiente.

- La nueva planta fabricada en Derio se planificó con el reto de que las instalaciones cumplieren con los más altos estándares requeridos por la industria farmacéutica y un edificio medioambientalmente responsable y sostenible. Esta planta, que será el mayor centro productivo del Grupo, estará menos expuesta al riesgo de cambios normativos, al ser de reciente diseño y construcción.

**Costes:** se ha evaluado un potencial impacto en los costes de producción y distribución como resultado de mayores costos de consumos (por ejemplo, agua, energía, costes de la cadena de suministro, transporte) o aumentos de las primas de seguros en industrias o ubicaciones de alto riesgo. En 2025, todas las filiales de España y Guatemala cuentan con el origen renovable certificado de toda o parte de la electricidad consumida, mitigando parcialmente este riesgo.

De estas evaluaciones, y con la información actual, no se han identificado impactos relevantes en los estados financieros del Grupo que no hayan sido considerados.

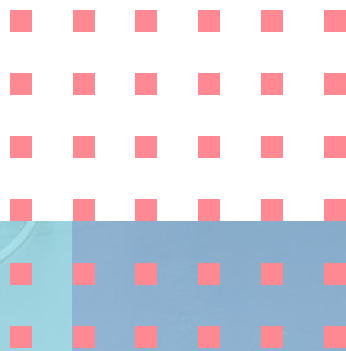
## 26 Hechos Posteriores



Desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han producido hechos posteriores de relevancia que requieran ser desglosados.

# 4

## Anexo. Detalle de las Sociedades **Dependientes**



#### 4. Anexo. Detalle de las Sociedades Dependientes



Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2025					
Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma Portugal, S.A.	R. Elías García, 28 – Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Olve Farmacêutica, Limitada	R. Elías García, 28 – Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma Portugal, S.A.	100%
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma Chile, Salud y Nutrición SpA	Avenida Las Condes 7700, Oficina 303-A, Santiago (Chile)	Comercializadora	Crowe	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,65% 0,35%
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Shyris 860 – Quito (Ecuador)	Venta al por mayor de productos farmacéuticos	ARMS	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,97% 0,03%
Faes Farma Perú, S.A.C	Avenida De La Floresta 497 Int 303, Urb. Chacarilla del Estanque. San Borja – Lima (Perú)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,99% 0,01%
Faes Farma Nigeria Limited	Nº 25 D Ladoke Akintola Street, G.R.A. Ikeja, Lagos (Nigeria)	Comercializadora	Grant Thornton	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,89% 0,11%
Faes Farma México, S.A. de C.V.	Av. Prolongación Paseo de la Reforma, 51 Piso 8, Ciudad de México (México)	Comercializadora farmacéuticos y alimentos para la salud animal	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	99,99% 0,01%
Colpharma, S.R.L.	Vía A.M. Vicenzi 19/4 – Parma (Italia)	Comercializadora	PwC	Faes Farma, S.A.	51%
Tecnología & Vitaminas, S.L.	Carrer de les Sorts – Alforja (Tarragona)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	99% 1%
Cidosa, S.A.U.	Carrer de les Sorts – Alforja (Tarragona)	Comercializadora	-	Tecnología & Vitaminas, S.L.	100%
AT Capselos S.L.	Polígono Industrial "Valle del Cinca", Calle C, parcela 41.03, Barbastro (Huesca)	Nutrición y salud animal	-	Tecnología & Vitaminas, S.L. Ingaso Farm, S.L.U.	82% 18%
Faes Farma Colombia, S.A.S.	Av. Carretera 7, 155C, Bogotá (Colombia)	Comercializadora medicamentos	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma Centroamérica y Caribe, S.A. (anteriormente Global Farma, S.A.)	5TA Av. 16-62 Edificio Platina – Ciudad de Guatemala (Guatemala)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	99,99% 0,01%
ISF by Farm Faes, S.L.	Plhus RD Valdabra 9/11 – Huesca 22197	Nutrición y salud animal	-	Ingaso Farm, S.L.U. Tecnología & Vitaminas, S.L.	70% 30%

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 3.1 de las cuentas anuales consolidadas.

#### 4. Anexo. Detalle de las Sociedades Dependientes

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2025					
Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
Faes Farma Gulf FZCO	South Zone, Jebel Ali Free Zone, Dubái, EAU	Comercializadora	Real Time Audit y MBC Auditing	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	90% 10%
Laboratório Edol - Produtos Farmacêuticos, S.A.	Avenida 25 de Abril, 6 e 6A, 2795 225 Linda-a-Velha, Portugal	Laboratorio farmacéutico	BDO	Faes Farma, S.A.	100%
Setriworld - Promoção e Investimento, S.A.	Avenida 25 de Abril, 6 e 6A, 2795 225 Linda-a-Velha, Portugal	Comercializadora medicamentos	BDO	Faes Farma, S.A.	100%
VAPP Produção e Comercialização de Produtos para Veterinária, LDA	Rua Casal do Canas, nº6, Carnaxide, 2790 204 Carnaxide, Portugal	Nutrición y salud animal	-	Laboratório Edol - Produtos Farmacêuticos, S.A.	100%
Farmacêutica Austral, LDA	Rua 13.008, Quarteirão n.º10, Armazém B12, Bairro Matola Fomento, City of Matola, Mozambique	Comercializadora medicamentos	-	Laboratório Edol - Produtos Farmacêuticos, S.A.	100%
SIFI, S.p.A.	Via Ercole Patti 36 - 95025 Aci Sant'Antonio (CT) Italia	Laboratorio farmacéutico	Deloitte	Faes Farma, S.A. Capitolosedici, S.p.A.	50,10% 49,90%
Capitolosedici, S.p.A.	Via Ercole Patti 36 - 95025 Aci Sant'Antonio (CT) Italia	Vehículo de inversión	-	Faes Farma, S.A.	100%
SIFI France, S.A.S.	8 Rue des Grandes Terres 92500 Rueil Malmaison France	Comercializadora medicamentos	Noir Sur Blanc Finance	SIFI, S.p.A.	100%
SIFI Iberica S.L.	Calle Poeta Joan Maragall, 47, 4º 28020 Madrid	Comercializadora medicamentos	-	SIFI, S.p.A.	100%
Laboratorios Sifi de Mexico S.A. de C.V.	Cordoba 42 Piso 8-807, COLONIA ROMA Norte C.P. 06700 Cuahatemoc Ciudad de México - MÉXICO	Comercializadora medicamentos	Deloitte	SIFI, S.p.A. SIFI Switzerland, Sagl	99,998% 0,002%
S.C. Oftafarma Romania S.r.l.	Str. Carol Davila, Nr. 105 - 107, Et. 2, Ap. 5 Sector 5 Bucuresti - ROMANIA	Comercializadora medicamentos	Deloitte	SIFI, S.p.A.	100%
SIFI Surgical S.r.l.	52 Heltai Gaspar, appt.1, ground floor Cluj County, Cluj Napoca ROMANIA	Comercializadora medicamentos	-	SIFI, S.p.A. SIFI Switzerland, Sagl	99,00% 1,00%
SIFI Pharmaceuticals Ltd.	c/o Goodman Jones LLP 1st Floor, Arthur Stanley House, 40-50 Tottenham Street, London	Comercializadora medicamentos	Goodman Jones LLP	SIFI, S.p.A.	100%
SIFI Switzerland Sagl	c/o TALENTURE SA Via Canova 9 - 6900 Lugano (SVIZZERA)	Comercializadora medicamentos	-	SIFI, S.p.A.	100%
SIFI ILAC A.S.	Maltepe Mah. Mithatpaşa Cad. No: 217 Güzelbahçe / İzmir (Turkey)	Comercializadora medicamentos	Deloitte	SIFI, S.p.A.	100%

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2024					
Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma Portugal, S.A.	R. Elías García, 28 – Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 – Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma Portugal, S.A.	100%
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 – Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma Portugal, S.A.	100%
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Álava)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma Chile, Salud y Nutrición Limitada	Avenida Las Condes 7700, Oficina 303-A, Santiago – Chile	Comercializadora	Crowe	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,65% 0,35%
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Shyris 860 – Quito (Ecuador)	Venta al por mayor de productos farmacéuticos	ARMS	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,97% 0,03%
Faes Farma Perú, S.A.C.	Avenida De La Floresta 497 Int 303, Urb. Chacarilla del Estanque. San Borja – Lima (Perú)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,99% 0,01%
Faes Farma Nigeria Limited	Nº 25 D Ladoke Akintola Street, G.R.A. Ikeja, Lagos (Nigeria)	Comercializadora	Grant Thornton	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,89% 0,11%
Faes Farma México, S.A. de C.V.	Av. Prolongación Paseo de la Reforma, 51 Piso 8, Ciudad de México (México)	Comercializadora farmacéuticos y alimentos para la salud animal	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	99,99% 0,01%
Colpharma, S.R.L.	Vía A.M. Vicenzi 19/4 – Parma (Italia)	Comercializadora	PwC	Faes Farma, S.A.	51%
Tecnología & Vitaminas, S.L.	Carrer de les Sorts – Alforja (Tarragona)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	99% 1%
Cidosa, S.A.U.	Carrer de les Sorts – Alforja (Tarragona)	Comercializadora	-	Tecnología & Vitaminas, S.L.	100%
AT Capselos S.L.	Polígono Industrial "Valle del Cinca", Calle C, parcela 41.03, Barbastro (Huesca)	Nutrición y salud animal	-	Tecnología & Vitaminas, S.L. Ingaso Farm, S.L.U.	82% 18%
Faes Farma Colombia, S.A.S.	Av. Carretera 7, 155C, Bogotá (Colombia)	Comercializadora medicamentos	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Global Farma, S.A.	5TA Av. 16-62 Edificio Platina – Ciudad de Guatemala (Guatemala)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	99,99% 0,01%
ISF by Farm Faes, S.L.	Plhus RD Valdabra 9/11 – Huesca 22197	Nutrición y salud animal	-	Ingaso Farm, S.L.U. Tecnología & Vitaminas, S.L.	70% 30%
Faes Farma Gulf FZCO (anteriormente NovoSci Healthcare FZCO)	South Zone, Jebel Ali Free Zone, Dubái, EAU	Comercializadora	Real Time Audit y MBC Auditing	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	90% 10%

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 3.1 de las cuentas anuales consolidadas.

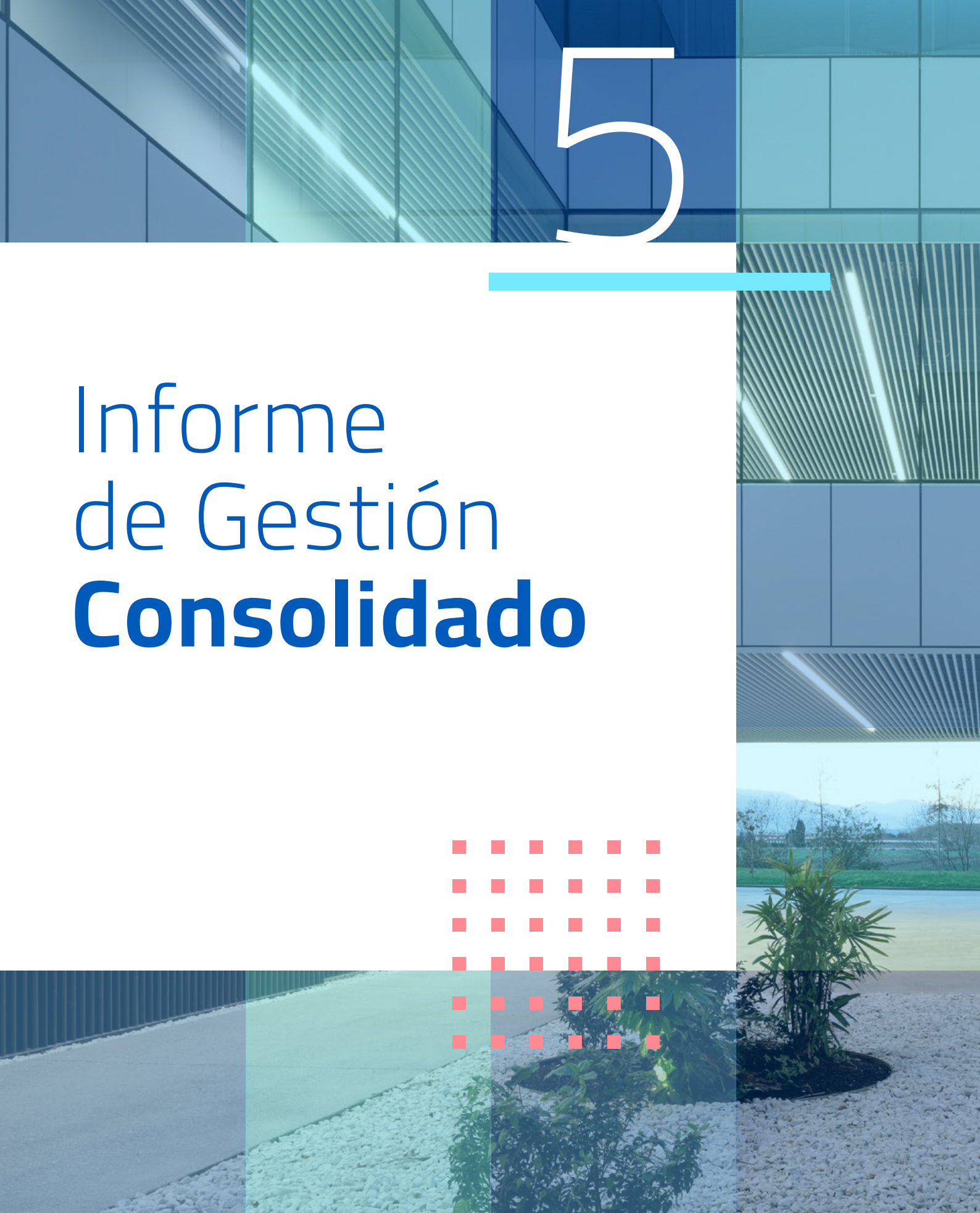
#### 4. Anexo. Detalle de las Sociedades Dependientes



Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 3.1 de las cuentas anuales consolidadas.

5

# Informe de Gestión **Consolidado**





# Resumen ejecutivo 2025



- **El importe neto de la cifra de negocios consolidada** alcanza los 610,5 millones de euros, con un crecimiento del 23,7%. Durante el ejercicio se han realizado dos adquisiciones, Laboratório Edol – Produtos Farmacêuticos, S.A. y SIFI S.p.A., que se incorporaron al Grupo en junio y septiembre, respectivamente. Excluyendo dichas incorporaciones, el crecimiento de los ingresos se sitúa en el 11%. Por su parte, los ingresos totales suman 627 millones de euros (+23%).
- **El EBITDA consolidado** (resultado de explotación sin amortización ni deterioros) se sitúa en 118 millones de euros, un 8,4% inferior al año anterior, situándose dentro de las guías comunicadas.
- **El resultado neto** atribuible al Grupo se sitúa en 79 millones de euros, afectado principalmente por el incremento de los gastos financieros derivados de la financiación de las adquisiciones y los costes no recurrentes de integración.
- Las **inversiones brutas en inmovilizado material** del periodo han sido de 16,8 millones de euros, cifra inferior a la de ejercicios precedentes tras la finalización de las dos inversiones más relevantes de los últimos años: la planta de producción farmacéutica de Derio, que permitirá incrementar la capacidad de fabricación del Grupo afianzando a Faes Farma como un grupo farmacéutico integrado y la planta de nutrición y salud animal de ISF (Huesca).
- La **retribución al accionista** con cargo al ejercicio 2025 se ha materializado con el pago de un dividendo a cuenta en efectivo en enero de 2026, por un importe de 12,7 millones de euros. La intención de la Sociedad es mantener la retribución íntegramente en efectivo; por ello, está previsto el pago de un dividendo complementario con cargo al resultado de 2025, cuya liquidación se estima

para mediados de año y que supondrá, junto con el anterior, un pay-out del 50%.

- **La autocartera** a cierre de 2025 es de 4.962.699 acciones, reducida en 12.548 acciones respecto al año pasado otorgadas por el plan de incentivos a largo plazo.
- En términos de **buen gobierno corporativo** durante el ejercicio 2025 se ha nombrado a una nueva consejera independiente en sustitución de otro consejero independiente. Las ratios, por tanto, son del 50% de consejeras y 50% de consejeros independientes.

## Principales Magnitudes

Miles de euros

	2025	2024	%
Ingresos ordinarios	610.464	493.647	23,7%
Ingresos totales <sup>1</sup>	626.988	510.042	22,9%
EBITDA <sup>2</sup>	118.036	128.903	-8,4%
Resultado neto	79.630	111.360	-28,5%

<sup>1</sup> Ingresos ordinarios más otros ingresos

<sup>2</sup> Resultado de explotación sin amortización ni deterioros

## Evolución por áreas de negocio

NOTA: los datos de las tablas siguientes se presentan redondeados en millones de euros. Los porcentajes se calculan con los datos en euros.

### 1. Especialidades farmacéuticas y Healthcare

El segmento FARMA alcanza un total de ingresos de 551,7 millones de euros con un crecimiento del 21% respecto al mismo periodo del 2024. Supone más de un 87% sobre el total del negocio.

Total Ingresos	2025	2024	%
Farma	551,7	456,8	21%

Dividimos a su vez este segmento en tres subdivisiones: España, Internacional (sin licencias) y Licencias, que presentan la siguiente distribución y evolución en el actual periodo:

Miles de euros

	2025	2024	%
<b>Farma</b>	<b>551,7</b>	<b>456,8</b>	<b>21%</b>
Farma Iberia	230,8	207,5	11%
Farma Internacional (sin licencias)	207,7	145,6	43%
Farma Licencias	113,2	103,7	9%
<b>Nutrición y Salud Animal</b>	<b>79,6</b>	<b>52,3</b>	<b>52%</b>
<b>Otros*</b>	<b>-4,3</b>	<b>1,0</b>	
<b>Total Grupo</b>	<b>627,0</b>	<b>510,0</b>	<b>23%</b>

\* Ingresos no comerciales e impacto por tipo de cambio

### 1.1 Iberia

	2025	2024	%
<b>Farma Iberia</b>	<b>230,8</b>	<b>207,5</b>	<b>11%</b>
<b>Total España</b>	<b>174,1</b>	<b>173,9</b>	<b>0%</b>
Visita Médica	115,0	113,3	2%
Healthcare	48,3	49,5	-2%
Consumer	10,8	11,1	-3%
<b>Total Portugal</b>	<b>56,7</b>	<b>33,7</b>	<b>68%</b>
<b>Farma Iberia</b>	<b>230,8</b>	<b>207,5</b>	<b>11%</b>
Ventas Netas	228,3	205,2	11%
Otros ingresos	2,5	2,3	10%

#### Visita Médica

Esta división es la responsable de la comercialización de la cartera de **productos de prescripción** del Grupo mediante el desarrollo de estrategias y planes promocionales con las que se potencia la eficaz promoción de la red de ventas y se mantiene la ambición de seguir siendo un laboratorio de referencia para las áreas terapéuticas en las que el Grupo está especializado, tanto con moléculas propias como con licencias.

Faes Farma ha mantenido sus ingresos en esta área de negocio, donde ha mantenido su alto nivel de competitividad por la presión de los genéricos cada vez más agresivos. Para ello es clave la redefinición del modelo Go to Market, alineándolo con el propósito y el plan estratégico de la organización. Son varios los esfuerzos que se orientan a ello: la priorización de las áreas terapéuticas y categorías más adecuadas, el enfoque en omnicanalidad y las herramientas digitales para mejorar la interacción con los profesionales de la salud, el foco en innovación y excelencia científica y la capacidad de diferenciación.

Respecto a la evolución de los principales productos:

**Calcifediol (Hidroferol):** Tras años de intenso crecimiento, en 2025 las ventas de Calcifediol han tenido un ligero descenso del 1%, consecuencia principalmente de una ralentización del crecimiento de las cápsulas blandas. La cuota de mercado sigue siendo del 45%.

**Bilastina:** Tras la pérdida de patente en 2021 y las sucesivas bajadas de precios, el desempeño de Bilaxten en 2025 sigue siendo bueno, cerrando el año con un +3% en ventas.

**Línea Respiratorio GSK:** Esta licencia ha crecido en 2025 un 17% en ventas consolidando el crecimiento de años anteriores y sigue siendo una importante palanca de aportación de valor, cada vez más afianzada y con recorrido por delante.

**Resto productos:** Un número de productos amplio, con moléculas históricas y maduras pero que conservan un nivel de prescripciones importante: Plenur, Robaxin, Zyloric, Tanakene, etc.

## Healthcare

La división de Healthcare es la encargada de la comercialización en las farmacias de **medicamentos y productos OTC**.

La evolución de los mercados de Healthcare está relacionada con una nueva estrategia centrada en potenciar las marcas y categorías con mayor rentabilidad y potencial, para maximizar el crecimiento y la cuota de mercado en un entorno cada vez más competitivo y concentrado.

Respecto a los mercados y marcas foco de Faes Farma, la mayoría crecen por encima de mercado destacando el posicionamiento de Naturflat y el desempeño de ProFaes4, que gana cuota y posiciones en las primeras posiciones de esta categoría. Otifaes, Vitanatur y Cannaben se consolidan también en sus categorías. Los ingresos del área se reducen ligeramente -2%, consecuencia del desempeño de los productos que se han despriorizado.

## Consumer

La división Consumer se encarga de la comercialización de los **productos OTC** en otros canales adicionales a la farmacia tradicional: parafarmacia, dietética, alimentación, canal impulso y plataformas ecommerce. Como en Healthcare, se está adoptando una estrategia de foco y priorización en las marcas más importantes.

El portfolio de Faes Farma en parafarmacia se mantiene relativamente estable dentro de un mercado especialmente dinámico, no obstante, la falta de presencia de Faes Farma en las categorías más relevantes y de mayor tracción del mercado dificulta la capacidad de capturar el ritmo de crecimiento del sector. Ricola conserva un buen nivel de estabilidad y marcas como Roha max y Arnidol aportan crecimiento, mientras que Vitanatur y Siken ajustan su desempeño en categorías muy competitivas.

## Portugal

A la filial de Faes Farma Portugal se añade la filial Laboratorio Edol, adquisición que se materializó en junio y que, por tanto, aporta 7 meses al consolidado final de 2025.

Sobre el desempeño, Faes Farma Portugal ha tenido muy buena evolución en los productos de visita médica (+10,7%), especialmente Vitodê (calcifediol), Robaxisal y Azzavix (mesalazina), sin embargo, el desempeño negativo en la parte de Healthcare afectado principalmente por la falta de stock de Pankreoflat y el desempeño de otros productos han lastrado los ingresos del área.

Laboratorio Edol cierra el año con unos ingresos que superan los 23 millones de euros en los 7 meses que lleva formando parte del grupo, una evolución muy positiva respecto al 2024, ejercicio en el que facturó aproximadamente 30 millones en todo el año completo.

## 1.2. Internacional (sin licencias)

**NOTA: Portugal está incluido en Iberia, a diferencia del informe de gestión de 2024 que se consideraba en este apartado.**

	2025	2024	%
<b>Farma Internacional (sin licencias)</b>	<b>207,7</b>	<b>145,6</b>	<b>43%</b>
Ventas Netas	205,3	145,1	42%
Otros ingresos	2,4	0,5	384%

A nivel general el desempeño del área ha sido positivo, ratificando la estrategia de crecimiento de años anteriores. Atendiendo a las distintas divisiones geográficas las evoluciones han sido las siguientes:

	2025	2024	%
<b>Farma Internacional (sin licencias)</b>	<b>207,7</b>	<b>145,6</b>	<b>43%</b>
Filiales LATAM	117,1	97,5	20%
ROW* (resto del mundo)	90,6	48,1	88%

\*Incluye Oriente Medio y África e Italia (incluido SIFI)

### Filiales LATAM

Las 6 filiales del Grupo han registrado un total de 117 millones de euros de ingresos, lo que representa un crecimiento del 20% sobre el año anterior. Estas cifras refuerzan el papel de Latam como principal área de crecimiento orgánico de la compañía en el Plan estratégico 25-30. En el caso específico de Faes Farma Latam la estrategia se fundamenta en maximizar el crecimiento de nuestras marcas core, para lo que se han reforzado las estructuras comerciales, con un nivel de inversión significativo, incrementando ligeramente la rentabilidad.

En cuanto al detalle de los principales países:

- Destaca el año de Faes Farma México, con un crecimiento en ventas del 34%, apoyado en los productos principales del grupo: bilastina y calcifediol. En el primer caso seguimos teniendo un amplio margen de crecimiento, aprovechando que se trata de uno de los pocos países de la región en el que aún no se han lanzado genéricos de la molécula. Y en el caso de calcifediol, el mercado de vitamina D en el país está creciendo a tasas por encima del 40%. Estos datos, unidos a la futura integración con la filial de Sifi en México, refuerzan nuestra plataforma en este mercado, el de mayor relevancia para el Grupo en Latam.
- Faes Farma Colombia ha conseguido sobreponerse a un entorno político y regulatorio complicado para alcanzar un excelente crecimiento del 19% en ventas, acompañado de un fuerte crecimiento en EBITDA, casi a doble ritmo que las ventas, lo que consigue incrementar notablemente la rentabilidad de la filial, que es uno de los objetivos del Grupo al medio plazo.
- Faes Farma Centroamérica y Caribe consiguió reponerse tras un primer trimestre complicado, gracias a la implementación de un agresivo plan comercial, cerrando el año con un 12% de crecimiento.
- Faes Farma Ecuador sigue con la buena marcha de años anteriores, con un crecimiento del 34% en ventas. Los principales productos comercializados por la filial en el país siguen manteniendo una posición robusta en sus diferentes clases terapéuticas.
- Faes Farma Chile sigue notando el cambio que está experimentando el mercado chileno en cuanto al peso del negocio institucional y el contexto del mercado en el país. Esto ha ralentizado el crecimiento sobre años anteriores, aunque sigue creciendo a doble dígito (+12%) y sigue siendo la filial con la mayor rentabilidad de la región.
- Faes Farma Perú continúa con la recuperación que ya se inició en 2024. En 2025 el crecimiento en ventas ha sido del +28%.

### ROW (Resto del mundo)

La región crece ligeramente en ingresos y mejora márgenes, mostrando capacidad de resiliencia y señales claras de fortalecimiento estructural, que supondrán una base sólida para impulsar 2026.

Los ingresos en ROW, sin incluir SIFI, han alcanzado 50,7 millones de euros, un +5% más que en 2024, impulsados por el desempeño de Colpharma (+35%) y Nigeria (+48%).

Respecto a las exportaciones directas, los ingresos se reducen ligeramente (-2%), consecuencia directa de la priorización de mercados y productos de mayor margen, dentro de la estrategia de orientar recursos hacia las líneas más rentables.

Por su parte, Faes Farma Gulf experimenta un ligero crecimiento (+2%), con la prioridad de diversificar canales en Kuwait (impactado este año por el colapso de la principal aseguradora del país) y reforzar comercialmente Arabia Saudí.

Por lo tanto, ha habido avances relevantes en varias unidades, pero también existen áreas donde es necesario profundizar en la optimización y la disciplina operativa para profundizar en la eficiencia del negocio.

Por su parte, SIFI, cuya adquisición se formalizó en el mes de septiembre, aporta ingresos por 40 millones de euros correspondientes a estos 4 meses.

## 1.3. Licencias

### Licencias Farma

	2025	2024	%
<b>Licencias</b>	<b>113,2</b>	<b>103,6</b>	<b>9%</b>
Bilastina	86,3	84,0	3%
Otras Licencias	26,9	19,7	37%

El área de licencias supera los 113 millones de euros de ingresos y es el área con más rentabilidad del Grupo. El objetivo de esta área es internacionalizar la cartera de productos de Faes Farma en los mercados en los que el Grupo no tiene presencia directa. Principalmente son licencias de las tres moléculas estratégicas de Faes Farma: bilastina (86,3 millones de euros de ingresos), calcifediol (7,5 millones de euros) y mesalazina (9,8 millones de euros).

Los ingresos en bilastina se incrementan el 3% impulsado tanto por los mercados maduros (Japón y Europa donde el desempeño a final de año apunta a una recuperación regional), como por los territorios en expansión y lanzamiento, como Tailandia, Malasia, Vietnam y China. Este desempeño ha permitido compensar algunos factores adversos como la entrada de genéricos en Canadá, la reducción del precio en Japón junto con la fuerte depreciación del yen. En cuanto a los mercados con mayor potencial de crecimiento a futuro, Australia continúa en fase de relanzamiento tras el switch a OTC logrado hace algo menos de un año. Aunque la tracción todavía es gradual, se trata de un mercado de tamaño muy relevante, que refuerza el potencial de las licencias de bilastina a medio y largo plazo, especialmente junto con China.

Respecto a las licencias de otras moléculas, los ingresos han crecido a doble dígito (+37%), siendo mesalazina y calcifediol los principales contribuyentes. El crecimiento de mesalazina se apoya especialmente en Polonia, donde se ha

## 5. Informe de Gestión Consolidado

logrado el liderazgo con una cuota de mercado del 60%, y en los países nórdicos, con desempeños muy destacados en comprimidos en Suecia y Dinamarca. Recientemente se ha lanzado en Grecia, Austria y Países Bajos.

En el caso de calcifediol, los trabajos de redistribución de acuerdos regionales han demostrado ser un acierto, con un incremento +60% en ventas locales vs 2024. Los principales contribuidores han sido Europa del Este, Francia e Italia. En EE. UU., el lanzamiento como Food Supplement ha crecido a buen ritmo.

Por último, otras moléculas como citicolina también han contribuido, con récord histórico en ventas locales en Italia (+21% vs 2024) y una cuota del 26,9% en valor.

### 1.4. Principales moléculas

#### Resumen evolución de las tres principales moléculas

Como se ha señalado anteriormente, las tres principales moléculas comercializadas por el Grupo son bilastina, calcifediol y mesalazina. Como resumen, incluyendo todas las áreas de negocio en las que están presentes, representan casi un 35% de los ingresos totales.

	2025	2024	%
<b>Top 3 moléculas</b>	<b>219,3</b>	<b>198,3</b>	<b>11%</b>
Bilastina	134,2	124,8	8%
Calcifediol	63,5	58,7	8%
Mesalazina	21,6	14,8	46%

Las tres moléculas principales han crecido durante 2025, si bien la evolución ha sido de diferente intensidad dependiendo de la madurez de cada molécula.

Bilastina un año más ha firmado récord de ingresos (superior a 134 millones de euros) con un crecimiento conjunto del 8%. En España ha crecido un 3%. En el área de licencias, como ya hemos comentado anteriormente, tanto los mercados maduros como

los nuevos territorios han sido capaces de compensar efectos adversos, creciendo en total un 3%. Es por tanto en el área internacional especialmente a través de nuestras filiales en Latinoamérica, donde la molécula ha crecido significativamente, minimizando el efecto en Portugal.

En el caso de calcifediol, el incremento de ingresos supera el 8% sustentado principalmente en los mercados internacionales, donde podemos destacar la evolución en las ventas directas de las filiales de Latam y el desempeño en Portugal, donde casi hemos duplicado ingresos y donde los mercados siguen ofreciendo potencial.

En el caso de mesalazina, el crecimiento viene especialmente de las licencias como hemos comentado. En España los ingresos se reducen un 3% porque el mercado sigue dominado por las presentaciones orales con dosis superiores a las comercializadas por el Grupo. La evolución en los mercados internacionales de venta directa de Latam (+18%) y Portugal (+24%) también ha sido muy positiva.

## 2. Nutrición y salud animal (área FARM Faes)

	2025	2024	%
<b>Nutrición y salud animal</b>	<b>79,6</b>	<b>52,3</b>	<b>52%</b>
Ventas Netas	79,4	52,2	52%
Otros ingresos	0,2	0,1	

Esta área, diferenciada del negocio Farma, se encarga de la elaboración y comercialización de núcleos, correctores, suplementos, aditivos y alimentos especiales para varias especies de animales, especializándose en las primeras edades del porcino.

FARM Faes cerró 2025 como el año de mayor crecimiento de su historia, impulsado tanto por la integración de ISF como por el sólido rendimiento

del negocio en Iberia. Los Ingresos Netos Totales alcanzaron los 79,6 millones de euros, reflejando un aumento significativo respecto a 2024. La incorporación de ISF ha sido decisiva para este avance, reforzando de manera significativa el liderazgo de FARM Faes en el segmento de primeras edades de porcino, fortaleciendo su posición competitiva en un mercado altamente especializado.

A pesar de este extraordinario dinamismo comercial, el EBITDA no recoge de forma plena el crecimiento en ventas debido a diversos factores: la presión sobre los márgenes industriales, el proceso de puesta en marcha de ISF y un mix de productos con rentabilidades diversas. Por su parte, la Peste Porcina Africana detectada en Cataluña a finales de año no ha afectado directamente a los clientes del Grupo, aunque sí al sector en general. Esta situación refuerza el posicionamiento estratégico de FARM Faes para impulsar su diversificación internacional y su entrada en nuevas especies, alineando el negocio con las prioridades futuras del Grupo.

## I+D

En 2025 se ha reforzado la gobernanza del departamento de I+D con la incorporación de una nueva Chief Scientific Officer, con lo que la estrategia de I+D del Grupo evoluciona hacia un pipeline diverso y dinámico con diferenciación innovadora y alto valor para los pacientes. Para ello los departamentos científicos, que incluyen Drug Discovery, Desarrollo Farmacéutico, Desarrollo Clínico, Regulatorio y Médico han trabajado de forma conjunta principalmente en las cinco áreas terapéuticas estratégicas del Grupo:

En el ámbito **óseo y de inmunomodulación**, el lanzamiento del hidroferol semanal, desarrollado por Faes Farma, y cuyos resultados demostraron una eficacia y seguridad óptima en el tratamiento a largo plazo.

En el área **gastrointestinal** avanza adecuadamente el ensayo clínico en pacientes de colitis ulcerosa. Por otra parte, durante 2025 se presentó el dossier

de comprimidos de mesalazina 1500 mg a las autoridades reguladoras para su aprobación.

En el área de **alergias** en 2025 se amplió la autorización de bilastina a niños entre 2 y 6 años. Bilastina es un medicamento especialmente útil para los niños por su perfil de seguridad. Por otra parte, en 2025 se obtuvo la autorización del uso de bilastina oftálmica también en esta franja de edad. Igualmente, la formulación de bilastina parenteral ha sido aprobada por las autoridades europeas para su comercialización, tras demostrar mayor rapidez de acción y puede convertirse en la opción de tratamiento cuando se necesite celeridad en la resolución de los síntomas alérgicos.

En el área de **dolor**, en 2025 se han aprobado dos nuevos comprimidos de 1.000 mg y 1.500 mg de metocarbamol para dolor en patologías musculoesqueléticas agudas.

En el área de **oftalmología** se ha aprobado el reembolso de Akantior en España, único medicamento para el tratamiento de la queratitis causada por acanthamoeba.

El importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado los 610,5 millones de euros, con un crecimiento del 23,7%. El crecimiento del negocio orgánico ha sido del 11% y se ha apoyado, fundamentalmente, en el buen desempeño del mercado Farma en España, las ventas de las filiales internacionales, la buena evolución general del área de licencias y el desempeño del área de nutrición y salud animal.

A este crecimiento se suma la contribución de las adquisiciones realizadas en 2025: Laboratório Edol - Produtos Farmacêuticos, S.A. (7 meses) y SIFI S.p.A. (4 meses). En términos de ingresos totales, el crecimiento ha sido del 22,9%.

En cuanto a la diversificación de ventas por área de negocio, el área Farma supone el 87% de los ingresos, frente al 13% del área de Farm Faes (nutrición y salud animal).

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

Miles de euros

	2025	2024	%
Importe cifra de negocio	610.464	493.647	23,7%
Otros ingresos de explotación	16.524	16.394	
<b>Total Ingresos</b>	<b>626.988</b>	<b>510.041</b>	<b>22,9%</b>
Coste de las ventas	(214.550)	(167.109)	
<b>Margen bruto de las ventas</b>	<b>412.438</b>	<b>342.932</b>	<b>20,6%</b>
<b>% Margen bruto / Cifra de negocios</b>	<b>67,6%</b>	<b>69,5%</b>	
Gastos de personal	(138.418)	(104.867)	
Otros gastos de explotación	(156.163)	(109.218)	
Otros resultados	179	55	
<b>EBITDA</b>	<b>118.036</b>	<b>128.902</b>	<b>(8,4%)</b>
<b>% EBITDA / Cifra de negocios</b>	<b>19,3%</b>	<b>26,1%</b>	
Amortización y deterioro inmovilizado	(28.775)	(21.818)	
<b>Resultado de explotación</b>	<b>89.261</b>	<b>107.084</b>	<b>(16,6%)</b>
Resultado financiero	(3.847)	492	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>85.414</b>	<b>107.576</b>	<b>(20,6%)</b>
Impuesto de sociedades	(5.750)	3.538	
<b>Beneficio Consolidado</b>	<b>79.664</b>	<b>111.114</b>	<b>(28,3%)</b>
Socios externos	34	(246)	
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>79.630</b>	<b>111.360</b>	<b>(28,5%)</b>



## Márgenes, Gastos y Beneficio

El margen bruto ha crecido un 20,6%, situándose en 412,4 millones de euros. El precio de las materias primas en el mercado farmacéutico ha sido estable durante el ejercicio.

El margen se ha visto afectado por el incremento del peso relativo de los productos de nutrición animal.

Respecto a los gastos generales, han incrementado por una mayor actividad y por el enfoque en las áreas

estratégicas del Grupo, con expansión comercial en las filiales Latam y Oriente Medio y África (OMA), mayor digitalización, mayor actividad de M&A y en el área de investigación.

En investigación el gasto ha aumentado más de un 15%. El incremento es el resultado de una mayor actividad en las áreas de investigación clínica y en los avances en nuevas moléculas.

## 5. Informe de Gestión Consolidado

El Grupo ha cerrado el ejercicio con una plantilla media de 2.213 personas. Los gastos de personal se han incrementado un 32% (hasta los 138,4 millones de euros). Este incremento se explica principalmente por la incorporación de las plantillas de Edol y SIFI, la revisión salarial prevista tras la firma del nuevo Convenio Colectivo en Faes Farma España, acompañado del efecto puntual de la reorganización del equipo directivo.

Con todos estos efectos, el EBITDA consolidado se

sitúa en 118 millones de euros, un 8,4% inferior al de 2024.

Por su parte, el gasto por impuesto sobre sociedades en 2025 asciende a 5,75 millones de euros, frente al ingreso fiscal registrado en 2024. No obstante, el tipo efectivo se mantiene en niveles reducidos gracias a la activación de las deducciones por I+D. El incremento de los gastos financieros por la deuda asumida para adquisiciones sitúa el beneficio neto atribuible en 79,6 millones de euros.

### Balance Consolidado

El Balance presenta cambios significativos derivados principalmente de las dos operaciones de M&A, Laboratorio Edol y SIFI, realizadas durante el año:

Miles de euros

	2025	2024	Variación
Inmovilizado material	343.032	295.431	
Activos por derecho de uso	10.276	5.510	
Activos intangibles	457.881	184.159	
Inversiones inmobiliarias	1.788	1.550	
Otros activos financieros	1.524	178	
Activos por impuestos diferidos	44.992	32.526	
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>859.493</b>	<b>519.354</b>	<b>65,5%</b>
Existencias	185.013	142.523	
Otros activos financieros	12.780	7.922	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	167.297	119.061	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	117.312	64.222	
<b>Total activos corrientes</b>	<b>482.402</b>	<b>333.728</b>	<b>44,5%</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.341.895</b>	<b>853.082</b>	<b>57,3%</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>745.585</b>	<b>726.618</b>	
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>411.433</b>	<b>23.009</b>	
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>184.877</b>	<b>103.455</b>	
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>1.341.895</b>	<b>853.082</b>	<b>57,3%</b>

El Balance refleja el crecimiento derivado del mayor volumen de negocio y la incorporación de los activos de las nuevas filiales.

El inmovilizado material asciende a 343,0 millones de euros y el fuerte incremento de los activos no corrientes se explica también por el peso de los intangibles tras las adquisiciones de 2025.

En activos corrientes ha crecido la partida de existencias por las necesidades propias del crecimiento hacia la plena actividad de las nuevas fábricas y la integración de las nuevas compañías. El efectivo se sitúa en 117 millones de euros una vez finalizadas las construcciones citadas y ejecutada la financiación de las adquisiciones.

El Fondo de Maniobra asciende a 297,5 millones de euros, reflejando la nueva estructura operativa del Grupo.

El Patrimonio representa el 55,6% del total activos. Esta variación sobre porcentajes históricos se debe al incremento del tamaño del balance tras las adquisiciones de Laboratório Edol y SIFI.

El pasivo refleja la nueva estructura de financiación bancaria destinada a financiar dichas adquisiciones. Adicionalmente, se mantienen pasivos por impuestos diferidos y deudas por préstamos institucionales para financiación de la actividad de I+D+i.

## Estado de origen y aplicación de fondos

La generación de caja de las actividades de explotación, que alcanza los 78,5 millones de euros, junto con la financiación bancaria obtenida para la expansión del Grupo, han permitido acometer con éxito la estrategia de inversión de 2025.

El flujo neto de inversión refleja el desembolso de 299 millones de euros, destinado principalmente a las adquisiciones de Laboratório Edol y SIFI. Es importante destacar que las grandes inversiones industriales previas (planta farmacéutica de Derio y fábrica de nutrición en Huesca) se financiaron con recursos propios y se encuentran ya en fase operativa.

Este esquema de financiación ha permitido no solo cubrir las adquisiciones, sino reforzar la liquidez del Grupo, situando el efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio en 117,3 millones de euros, una cifra significativamente superior a los 64,2 millones del año anterior.

Los principales epígrafes del estado de flujos de efectivo se resumen a continuación:

Miles de euros

	2025	2024
Flujo neto actividades de explotación (a)	78.490	116.098
Flujo neto de Inversión (b)	(299.019)	(34.810)
<b>Flujo de la actividad (a+b)</b>	<b>(220.529)</b>	<b>81.288</b>
Flujo de Financiación (c)	273.619	(51.713)
Aumento (Disminución) efectivo	53.090	29.575
Efectivo y otros medios a 01.01	64.222	34.647
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>117.312</b>	<b>64.222</b>

## Faes Farma en Bolsa

A cierre del periodo, la capitalización de la Sociedad superó los 1.630 millones de euros con un incremento del 48% respecto a la capitalización a cierre de 2024. El precio de cierre del año fue de 5,16 euros por acción.

	2025	2024	%
Capitalización (M €)	1.632	1.100	48%
Cierre cotización (€)	5,16	3,48	
<b>Capital social (acciones)</b>	<b>316.223.938</b>	<b>316.223.938</b>	

El capital social al final de 2025 está representado por 316.223.938 acciones de 0,10 euros de valor nominal, sin cambios respecto a 2024.

## Retribución al accionista

Los aspectos a destacar durante este año 2025 han sido:

Pago del dividendo en metálico a cuenta de 2024, pagado en enero de 2025 por un importe bruto por acción de 0,041 euros.

Pago del dividendo complementario del resultado de 2024. La Sociedad efectuó un pago de 0,138 euros por título en julio de 2025.

En total, la suma de ambos conceptos totaliza 0,179 euros por acción.

Respecto a la retribución con cargo al ejercicio 2025, se ha pagado un primer dividendo a cuenta en metálico de 0,041 euros por acción el 12 de enero de 2026.

La Sociedad ha manifestado su intención de pagar a futuro un dividendo íntegramente en metálico que se estima se pagará a mediados de año y que supondrá junto con el anterior un pay out del 50%.

## Acciones propias

El total de acciones propias es de un total de 4.962.699 acciones (el 1,57% del capital social), se ha reducido en 12.548 acciones respecto al año pasado otorgadas por el plan de incentivos a largo plazo.

## Gestión de los riesgos

La gestión de riesgos del Grupo Faes Farma integra el control interno, la cultura ética y el seguimiento continuo de riesgos significativos para apoyar el cumplimiento de objetivos estratégicos y la protección de pacientes, personas, activos, reputación y sostenibilidad del negocio.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa la gestión de riesgos del Grupo en base al análisis de Mapas de Riesgos, los mecanismos de apetito y tolerancia, indicadores (KRI) y planes de acción que proporcionen un nivel de seguridad razonable y proporcionado a la naturaleza y evolución del entorno. Detallamos a continuación los principales riesgos analizados.

### 1.- Estratégicos

Los riesgos asociados a factores externos e independientes de la gestión de Faes Farma que pueden influir, directa o indirectamente, de manera significativa en el logro de nuestros objetivos y aplicación de estrategias son:

#### a) Riesgo de competencia

El mercado farmacéutico es muy competitivo y el Grupo compite, tanto con las grandes multinacionales, como con empresas nacionales y con laboratorios especializados en genéricos. Nuevos productos, avances técnicos, principios activos innovadores, lanzamiento de genéricos o políticas de precios por parte de los competidores podrían afectar a los resultados del Grupo. La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva de Faes Farma, así como la concentración de clientes podría afectar a los precios y los márgenes.

En cuanto a las patentes, una vez que venzan las actuales patentes en uso, entrarán en competencia con el agresivo mercado de los genéricos. Esto puede hacer perder una parte de las ventas y de los márgenes en los productos afectados. Por otro lado, en determinados países, la protección legal de las patentes no está debidamente cubierta. Los gobiernos facilitan, en ocasiones incumpliendo fechas, la entrada de competidores genéricos. La diversificación y la especialización de nuevas áreas terapéuticas es nuestra estrategia principal para atenuar estos riesgos.

### **b) Control de precios gubernamental**

Los productos farmacéuticos están muy regulados, en cuanto a precios se refiere, en la mayoría de los países y principales mercados donde opera el Grupo. En los últimos años ya se han aplicado diversas y significativas reducciones de precios. Por otro lado, las medidas que adoptan algunas Administraciones para reducir el gasto sanitario redundan repetidamente en los mismos aspectos: aplicación de tasas, descuentos, desfinanciación de medicamentos, precios de referencia y aprobación de genéricos. El Grupo atenúa estos efectos potenciando la diversificación hacia productos y negocios que no estén financiados por el gasto público, así como mediante la internacionalización hacia mercados más abiertos.

### **c) Controles regulatorios**

Los productos farmacéuticos están muy regulados en todos los campos: investigación, ensayos clínicos, aprobación del registro sanitario, producción, comercialización, promoción, logística, farmacovigilancia, control de calidad, entre otros. Esto afecta, no solo al coste del producto y a su administración, sino también, y de forma muy especial, al plazo necesario para que un nuevo fármaco complete su lanzamiento al mercado y, en consecuencia, afecta significativamente a su probabilidad de éxito. Estos controles y su ejecución podrían suponer la retirada del mercado de algún producto. Del mismo modo, los tiempos y trámites necesarios para las modificaciones de registros en cada país podrían llevar a eventuales roturas de stock para lo cual el Grupo se anticipa con la fabricación stock de seguridad y estrategias de registro adaptadas a los requerimientos de cada Administración local.

### **d) Cotización**

La Sociedad dominante del Grupo, como entidad cotizada en Bolsa, mantiene un riesgo sobre la cotización que podría verse perjudicada por cualquier motivo que supusiese una pérdida de confianza sobre el valor. Motivo por el que se pone especial cuidado en las relaciones e información que se facilita a inversores y analistas.

### **e) Clientes**

La concentración de las ventas en un número cada vez más reducido de distribuidores podría suponer un riesgo sobre el precio al verse presionado a la baja en aquellos productos sin precio regulado y podría afectar al riesgo de crédito otorgado para cada cliente individual.

Considerando también como clientes a los pacientes a quienes se prescriben nuestros medicamentos, el sector farmacéutico mantiene un riesgo importante por los efectos lesivos de su consumo. Como es preceptivo, disponemos de un departamento científico que lidera la función de Farmacovigilancia y vela por la seguridad del paciente, el cumplimiento de la normativa relacionada con este apartado, así como pólizas de seguros de Responsabilidad Civil.

Por su parte, el sector de nutrición y salud animal está expuesto a enfermedades epidemiológicas en animales y en especial a la Peste Porcina Africana tras los casos detectados en España. Las medidas adoptadas tanto por la Administración como por el sector porcino están permitiendo contener su propagación.

### **f) Investigación y desarrollo de productos**

Los proyectos de investigación y desarrollo farmacéutico son muy intensivos en capital, lo que implica una inversión significativa en recursos y financiación a lo largo de todo el proceso. Los proyectos de investigación ya iniciados presentan diferente grado de confianza según la fase en la que se encuentran, fases clínicas avanzadas permiten anticipar un porcentaje de éxito elevado, pero en todo caso sin seguridad total de la viabilidad del proyecto. La fase clínica con ensayos en humanos evidencia un riesgo inherente a la prueba que se está ejecutando.

### g) Licencias otorgadas por otros laboratorios

El Grupo Faes Farma disfruta de varias licencias otorgadas por otros laboratorios que suponen un porcentaje importante de sus ventas. Estas cesiones se instrumentan en contratos con períodos limitados de vigencia y cláusulas de renovación. Subsiste, por lo tanto, un riesgo en cada vencimiento ante la posibilidad de que el laboratorio cedente de la licencia no amplíe el plazo contractual.

### h) Licencias otorgadas a otros laboratorios

Se han firmado contratos de cesión de licencias para varios productos en diversos países y con importantes laboratorios. En algunos casos se han recibido entregas a cuenta que no supondrían devolución de fondos si finalmente no tuviese éxito la comercialización, pero en los casos en que, de no haber comercialización, fuera necesaria la retrocesión de los anticipos, la empresa no contabiliza esos fondos como ingresos hasta que se cumpla el hito correspondiente que genera el ingreso definitivo.

Por otra parte, hasta el momento en que se complete el registro farmacéutico de estas licencias y su comercialización en los diversos países, existe la posibilidad de que dichos contratos puedan ser denunciados dejando sin efecto las previsiones de ingresos presupuestados.

## 2.- Operativos

### a) Propiedades, planta y equipo

Las plantas productivas y los almacenes podrían tener que hacer frente a un siniestro de origen muy diverso (incendio, inundación...) que paralizaría la producción. Del mismo modo, se pueden presentar acontecimientos de menor importancia, como pueden ser averías en maquinaria, que tenga efectos similares, aunque más limitados en plazo. Exigentes planes de mantenimiento reducen este riesgo a mínimos y además se dispone de pólizas para cubrir daños imprevistos y la pérdida de beneficios consecuente.

### b) Proveedores

En muchas áreas relevantes de nuestra actividad, tales como suministro de materias primas, material

de acondicionamiento, equipos, fabricaciones o almacén, dependemos de la gestión de nuestros proveedores. En ocasiones, pueden presentarse concentración de proveedores que empeoran nuestra exposición a este riesgo. Atenuamos este riesgo diversificando con varios proveedores para los suministros más importantes e internalizando fabricaciones.

### c) Sistemas y ciberseguridad

El valor de la información y de los sistemas que el Grupo utiliza son de una importancia extraordinaria. Para ello Faes Farma y sus sociedades dependientes adoptan todas las medidas necesarias para no interrumpir la actividad de sus sistemas durante un plazo que no sea asumible.

La transformación digital en la industria farmacéutica supone una oportunidad para optimizar procesos, mejorar la trazabilidad y facilitar el acceso a la información, pero también presenta riesgos como la obsolescencia de sistemas, la complejidad de integrar nuevas tecnologías con infraestructuras existentes y la resistencia al cambio por parte de los empleados.

Además, el riesgo de ciberseguridad se ha intensificado en los últimos años. Las compañías farmacéuticas manejan datos sensibles y propiedad intelectual de gran valor, por lo que un ciberataque puede provocar la filtración de información confidencial, la paralización de la producción o incluso el incumplimiento normativo, lo que puede derivar en importantes consecuencias económicas y reputacionales para la compañía.

El Grupo cuenta con un Plan Director de Seguridad y un Modelo organizativo y de gobierno de la función de ciberseguridad desde la que impulsa la formación a empleados y aplica medidas de ciberseguridad para reducir estos riesgos.

### 3.- ESG

#### a) Ambiental

El riesgo ambiental va más allá del cumplimiento normativo, puede implicar, por un lado, riesgos físicos en personas e instalaciones por condiciones meteorológicas extremas más frecuentes y severas o por escasez de recursos naturales necesarios para la fabricación (ej: agua) y, por otro lado, riesgos de adaptación del negocio a cambios en las preferencias de pacientes/consumidores y enfermedades vinculadas con los efectos del cambio climático.

Además, la actividad industrial farmacéutica puede tener impactos directos sobre el entorno, por lo que el Grupo emplea estrategias de mitigación como la reducción de la huella ambiental, garantizando la protección del entorno local y la resiliencia frente a futuros escenarios climáticos.

#### b) Empleados

Los empleados son un activo fundamental del Grupo. La fuga de personal altamente cualificado conllevaría un perjuicio en productividad y huida de conocimiento. Para mitigarlo, se aplica una política retributiva y planes de desarrollo y de carrera motivadores. Por otra parte, en las plantas industriales del Grupo se mantienen rigurosos planes de seguridad y prevención de riesgos laborales, cumpliendo con la legislación en esta materia.

#### c) Gestión del cambio

Adaptar la estructura y estrategia del Grupo a las tendencias del mercado y del sector es clave para lograr un crecimiento sostenible. Para ello, el Grupo cuenta con perfiles cualificados y una estructura organizativa que permiten llevar a cabo una gestión operativa y de gobierno eficaz sobre procesos, personas y sistemas para alinear objetivos, asegurar el control, facilitar la comunicación interna, integrar nuevos negocios y cumplir con la normativa.

#### d) Comunicación

El Grupo Faes Farma realiza distintos tipos de comunicación, tanto a sus clientes, a profesionales sanitarios, a sus accionistas e inversores, como a otros grupos de interés, buscando un liderazgo transversal y colaborativo. Cuidamos que la política de comunicación sea la adecuada de forma que no sea

errónea o se malinterprete, se cumplan los requisitos regulatorios y, en consecuencia, no quede dañada nuestra imagen.

### 4.- Cumplimiento

#### a) Producción y distribución

La fabricación de productos farmacéuticos y de todas sus materias primas es un proceso técnicamente complejo, que exige el respeto a una normativa muy rigurosa promulgada por las autoridades sanitarias nacionales y europeas. El incumplimiento de la legislación puede suponer problemas en la autorización de la planta productiva. La contratación de personal cualificado y el riguroso cumplimiento de la normativa evitan que este riesgo sea relevante.

#### b) Legislación y regulación

Posibles cambios futuros significativos en la legislación vigente en cada geografía donde opera el Grupo podrían suponer un riesgo, no solo en aspectos relevantes como son la fabricación de nuestros productos o las ventas (precios, canales de distribución, etc.), sino también en otros ámbitos como en la acción comercial y promocional, la cadena de suministro, el reporting de información o en obligaciones fiscales, entre otros.

Del mismo modo, la creciente y cambiante legislación medioambiental y social exige el respeto a una normativa, cuyo incumplimiento podría tener como consecuencia la imposición de sanciones o el cierre de plantas productivas. El Grupo trabaja en diversos ámbitos para evitar estos riesgos, pero principalmente con un conocimiento y cumplimiento riguroso de las normas, así como disponiendo de personal altamente cualificado que ejecute los controles y las mejoras oportunas.

#### c) Gestión de la información

La Dirección y el Consejo de Administración de Faes Farma gestionan información privilegiada relativa a la situación del Grupo, la cual resulta esencial para la adecuada toma de decisiones estratégicas y operativas. Como sociedad cotizada, Faes Farma implementa todas las salvaguardas necesarias para proteger dicha información, garantizando su

## 5. Informe de Gestión Consolidado

confidencialidad y cumpliendo estrictamente con la normativa vigente en materia de protección de datos y transparencia.

Asimismo, se elaboran informes internos que facilitan la toma de decisiones informadas y se preparan comunicaciones financieras y no financieras dirigidas tanto al mercado bursátil como a las distintas administraciones públicas, en cumplimiento de las obligaciones legales de reporting. Conscientes de que cualquier error u omisión en esta información podría derivar en decisiones incorrectas, sanciones administrativas o la difusión de datos inexactos, el Grupo aplica rigurosas medidas de control interno que aseguran la fiabilidad y precisión de toda la información publicada.

### 5.- Riesgos financieros

A este apartado se ha dedicado una nota en la memoria que lo explica en detalle.

### Hechos operativos significativos

#### Transición operativa a las nuevas instalaciones de Derio (Vizcaya)

Tras la obtención de la aprobación de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios en diciembre de 2024, Faes Farma ha iniciado el plan de traslado gradual de la producción desde las actuales instalaciones de Lamiako hacia la nueva planta de Derio.

Este proceso de transición operativa, diseñado para ejecutarse por fases, garantiza la continuidad del suministro mientras se migra la actividad a un entorno tecnológico de vanguardia. El cierre de la etapa en Lamiako y la plena operatividad en el Parque Tecnológico de Bizkaia no solo optimizarán la eficiencia logística, sino que también terminarán de consolidar la infraestructura necesaria para escalar el volumen de fabricación conforme a los objetivos estratégicos del Grupo.

### Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del ejercicio.

### Otra información

El Grupo no opera con instrumentos financieros para cubrir sus operaciones.

La plantilla media se ha incrementado en 446 personas. Este crecimiento responde principalmente a la incorporación de los equipos de las nuevas filiales adquiridas.

El periodo medio de pago de la Sociedad asciende a 47,7 días (2024: 48,8 días).

### Informe Anual de Gobierno Corporativo, Informe Anual de Retribuciones y Estado de Información no Financiera e información sobre sostenibilidad

Se comunica que los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Retribuciones 2025 han sido aprobados por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 24 de febrero de 2026, que se incluyen a continuación como Anexos I y II de este informe de gestión consolidado y, adicionalmente, se encuentran disponibles en las páginas web de la Sociedad ([www.faesfarma.com](http://www.faesfarma.com)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

Igualmente, en la misma reunión, el Consejo de Administración ha formulado el "Estado de Información no financiera e información sobre sostenibilidad", como parte de los Estados Financieros Consolidados, y se incluye como Anexo III del informe de gestión consolidado y se encuentra disponible en la web de la Sociedad ([www.faesfarma.com](http://www.faesfarma.com)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).







[www.faesfarma.com](http://www.faesfarma.com)